



**2022年3月期
第2四半期 決算説明会**

2021年11月8日

免責事項

本資料は、ソフトバンクグループ株式会社（以下「SBG」）及びその子会社（以下SBGと併せて「当社」）並びに関連会社（以下当社と併せて「当社グループ」）に関する関連情報を提供するものであり、すべての法域において、いかなる証券の購入又は応募の申込みを含む、いかなる投資勧誘を構成又は形成するものでもありません。

本資料には、当社グループの推定、予測、目標及び計画を含む当社グループの将来の事業、将来のポジション及び業績に関する記述など当社グループの将来の見通しに関する記述、見解又は意見が含まれています。将来の見通しに関する記述には、特段の限定を付すことなく、「目標とする」、「計画する」、「確信する」、「希望する」、「継続する」、「期待する」、「目的とする」、「意図する」、「だろう」、「かもしれない」、「であるべきである」、「したであろう」、「できた」、「予想する」、「推定する」、「企図する」若しくは類似する内容の用語若しくは言い回し又はその否定形などが含まれています。本資料に記載されている将来の見通しに関する記述は、当社グループが本資料の日付現在において入手可能な情報を踏まえた、当社グループの現在の前提及び見解に基づくものです。これら将来の見通しに関する記述は、当社グループのメンバー又はその経営陣による将来の業績の保証を意味するものではなく、当社グループのビジネスモデルの成功、当社グループの資金調達力及びその資金調達条件の影響、SBGの重要な経営陣に関するリスク、当社グループの投資活動に関する又はこれに影響を与えるリスク、SBファンド（下記で別途定義）並びにその投資、投資家及び投資先に関するリスク、ソフトバンク株式会社及びその事業の成功に関するリスク、法令・規制・制度などに関するリスク、知的財産権に関するリスク、並びに訴訟を含むこれらに限られない既知及び未知のリスク、不確実性その他要因を含み、これらの要因により、実際の当社グループの実績、業績、成果又は財務状態は、将来の見通しに関する記述において明示又は黙示されている将来の実績、業績、成果又は財務状態と著しく異なる可能性があります。当社グループの実績、業績、成果又は財務状態に影響を与える可能性のあるこれら及びその他の要因については、SBGのホームページの「事業等のリスク」（https://group.softbank/ir/investors/management_policy/risk_factor）をご参照下さい。当社グループ及びその経営陣は、これら将来の見通しに関する記述に明示されている予想が正しいものであることを保証するものではなく、実績、業績、成果又は財務状態は、予想と著しく異なる可能性があります。本資料を閲覧する者は、将来の見通しに関する記述に過度に依存してはなりません。当社は、本資料に記載される将来の見通しに関する記述その他当社が行う将来の見通しに関する記述を更新する義務を負いません。過去の業績は、将来の実績を示すものではなく、本資料に記載される当社グループの実績は、当社グループの将来の実績の予測又は予想の指標となるものではなく、又はこれを推定するものでもありません。

本資料に記載されている当社グループ以外の企業（SBファンドの投資先を含みますが、これに限られません。）に関わる情報は、公開情報等から引用したものであり、当社は、情報の正確性又は完全性について保証するものではありません。

商標について

本資料に記載されている企業、製品及びサービスの名称は、各企業の商標又は登録商標です。

重要なお知らせ—SBGの普通株式の取引、スポンサーなしADR（米国預託証券）に関する免責事項

SBGの普通株式の売買を希望する場合には、当該普通株式が上場され、主に取引が行われている東京証券取引所において売買を行うことを推奨します。SBGの開示は、スポンサーなしADR（以下「ADR」）の取引の促進を意図するものではなく、ADRの取引判断を行う際にこれに依拠すべきではありません。SBGは、SBGの普通株式に関するスポンサーなしADRプログラムの設立又はそれに基づき発行されるADRの発行若しくは取引について、過去及び現在において、参加、支援、推奨その他同意を行ったことはありません。SBGは、ADR保有者、銀行又は預託機関に対して、(i)SBGが1934年米国証券取引所法（以下「証券取引所法」）で定めるところの報告義務を負うこと、又は、(ii)SBGのホームページに、SBGが証券取引所法ルール12g3-2(b)に従って証券取引所法に基づくSBGの普通株式の登録の免除を維持するために必要な全ての情報が継続的に掲載されることを表明するものではなく、また、当該者又は機関は、そのように信じてはなりません。適用ある法が許容する最大限の範囲において、SBG及び当社グループは、SBGの普通株式を表象するスポンサーなしADRに関連して、ADR保有者、銀行、預託機関その他企業又は個人に対するいかなる義務又は責任を否認します。

上記の免責事項は、ソフトバンク株式会社やZホールディングス株式会社などの、スポンサーなしADRプログラムの対象であるか又は将来対象となる可能性のある当社グループの証券に同様に適用されます。

本資料に記載されるファンド情報に関するお知らせ

本資料は、情報提供を目的として提供されるものであり、法律上、税務上、投資上、会計上その他の助言又はSB Global Advisers Limited（以下「SBGA」）、SB Investment Advisers (UK) Limited（以下「SBIA」）、SBLA Advisers Corp. (以下「SBLA」)及びそれらの関係会社を含むSBGの子会社（以下併せて「SBファンド運用会社」）により運用されるいずれかのファンド（文脈に応じて、パラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて「SBファンド」）のリミテッド・パートナーシップ持分又は同等の有限責任持分の販売の申込み又は申込みの勧誘を行うものではなく、また、いかなる方法でもそのように依拠してはなりません。疑義を避けるために付言すると、SBファンドは、他のファンド同様、それぞれSBIAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ビジョン・ファンド1」または「SVF1」）と、SBGAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund II-2 L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ビジョン・ファンド2」または「SVF2」）を含み、また、SBLAとその関係会社によって運用されているSBLA Latin America Fund LLC（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ラテンアメリカ・ファンド」または「LatAm Fund」）を含みます。

SBファンド（ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2並びにラテンアメリカ・ファンドを含む）、SBファンド運用会社、SBファンド運用会社により運用される後続又は将来のファンド、SBG又はそれぞれの関係会社のいずれも、本資料に記載されている情報の正確性又は完全性について、明示又は黙示であるとかかわらず表明又は保証するものではなく、また、本資料に記載されているパフォーマンスに関する情報はSBファンドその他本資料に言及される企業の過去若しくは将来のパフォーマンス又はSBファンド運用会社により運用される後続ファンド、将来組成されるファンドの将来のパフォーマンスについての確約又は表明として依拠してはなりません。

SBファンドその他本資料に言及される企業のパフォーマンスに関する情報は、背景説明のみを目的として記載されるものであり、関連するSBファンド、本資料に言及されるその他のファンド又はSBファンド運用会社により将来運用されるファンドの将来のパフォーマンスを示すものとして考慮されるべきではありません。SBファンドの特定の投資対象に関する情報への言及は、それに含まれる範囲において、関連するSBファンド運用会社の投資プロセス及び運用方針を説明することのみを目的として述べられたものであり、特定の投資対象又は証券の推奨として解釈してはなりません。SBファンドのパフォーマンスは各個別の投資においてそれぞれ異なる可能性があり、個別に言及した取引のパフォーマンスは、必ずしも全ての適用される従前の投資のパフォーマンスを示唆するものではありません。本資料において記載及び説明される特定の投資は、関連するSBファンド運用会社が行う全ての投資を示すものではなく、本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むと仮定すべきではありません。

本資料に記載されるSBファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ投資の未実現の評価額に基づくものです。未実現の投資評価額は、関連するSBファンド運用会社がそれぞれ特定の投資に関する状況に基づき合理的とみなす前提及び要因（例えば、評価日現在における類似の会社の平均株価収益率その他勘案事項等を含みます。）に基づくものです。しかしながら、未実現の投資評価額が本資料に記載されている金額又は本資料に記載されているリターンを算定するために用いられる金額で実現されるという保証はありません。また、かかる実現に関連する取引費用が未知であるため、当該取引費用は、かかる算定に含まれません。未実現額の見積りは、常に変化する多くの不確定要素の影響を受けます。関連するSBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、いくつか要因がある中で特に、将来の運用実績、処分時の資産価格及び市況、関連する取引費用並びに売却の時期及び方法によって決まるものであり、これらの要因は全て、関連するSBファンド運用会社の評価の根拠となった前提及び状況と異なる可能性があります。

過去のパフォーマンスは、必ずしも将来の実績を示すものではありません。SBファンド又はSBファンド運用会社により運用される将来のファンドのパフォーマンスは、本資料に示されるパフォーマンス情報よりも大幅に低くなる可能性があります。各SBファンド又は関連するSBファンド運用会社により運用されるいずれか将来のファンドが、本資料に示される実績と同等の実績を達成するという保証はありません。

本資料に記載される第三者のロゴ及びベンダー情報は、説明目的のためにのみ提供されるものです。かかるロゴの記載は、かかる企業又は事業との提携又はその承認を示唆するものではありません。SBファンド運用会社、SBファンドのポートフォリオ会社、SBファンド運用会社により運用される将来のファンドの将来のポートフォリオ会社、又はSBGが、本資料に記載されるロゴを有する企業又は事業のいずれかと今後業務を行うという保証はありません。

SBGA、SBIA及びSBLAは、ビジョン・ファンド2、ビジョン・ファンド1及びラテンアメリカファンドの運用に関して、相互にSBGからそれぞれ別個独立した業務プロセスを採っています。SBGA、SBIA又はSBLAによって運用されるSBファンドは、それぞれSBGA単独、SBIA単独又はSBLA単独で運用されています。



当期純利益

1兆8,832億円



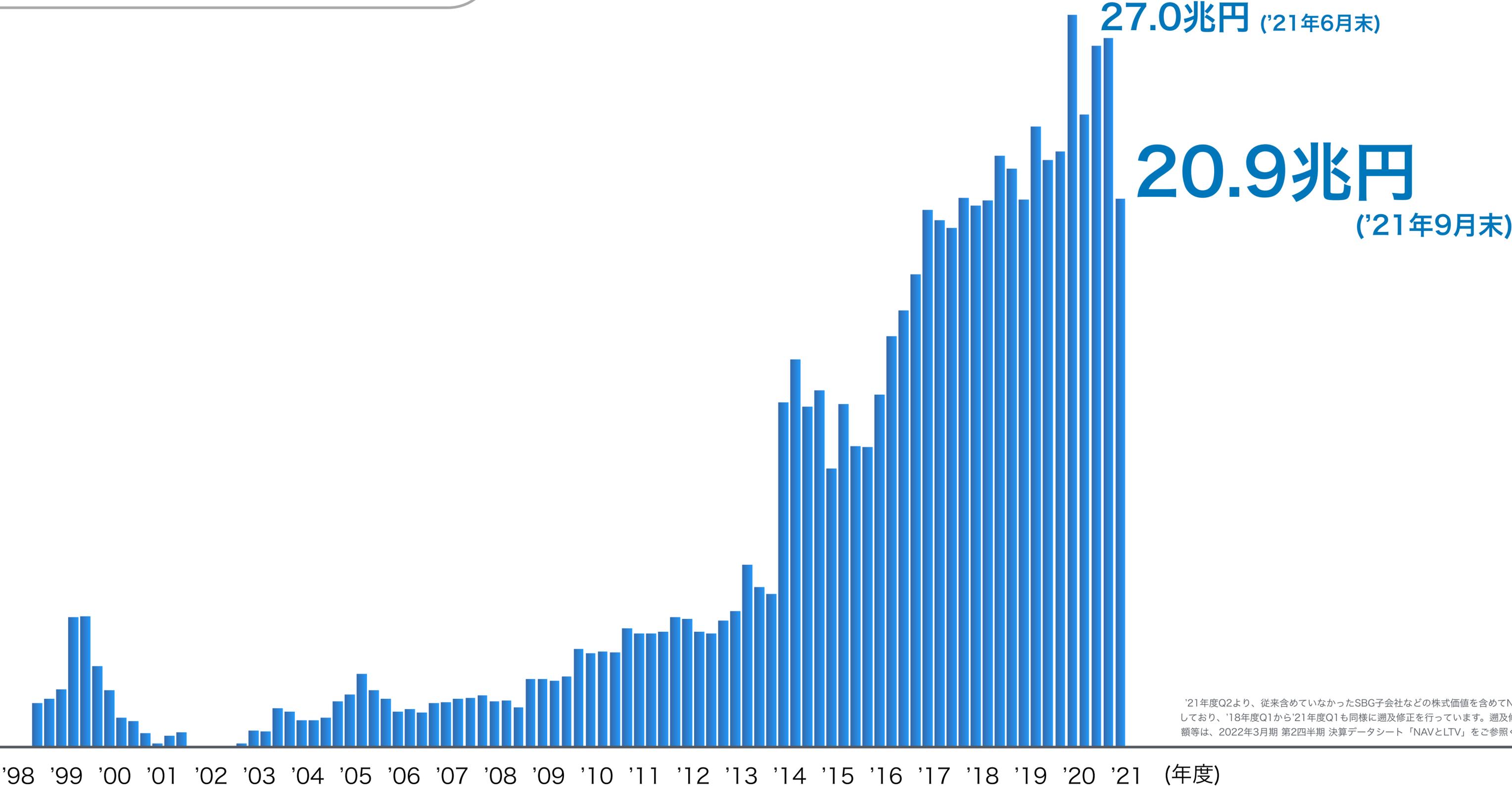
'20年度上期

3,636億円



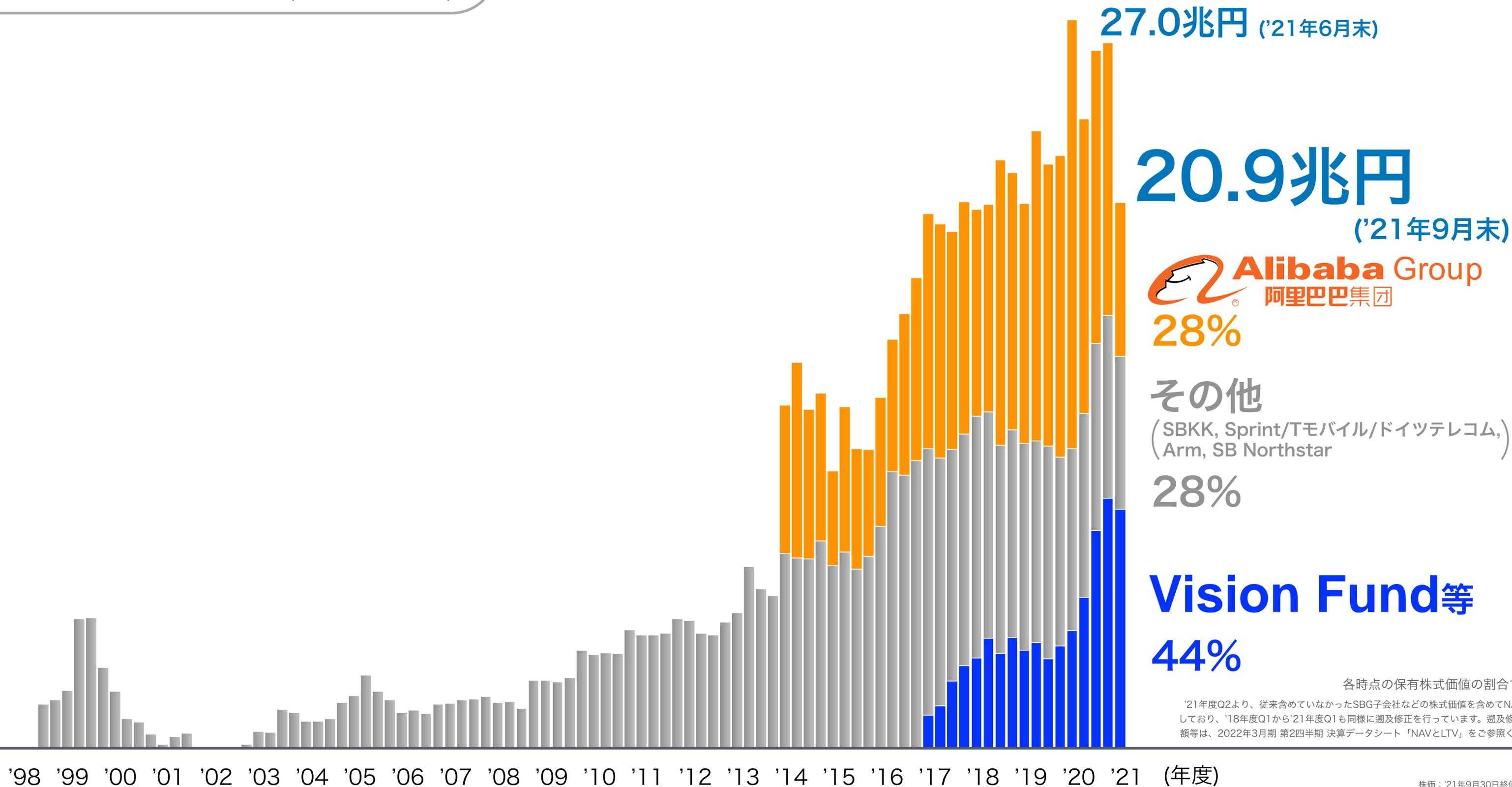
'21年度上期

時価純資産 (NAV)



'21年度Q2より、従来含めていなかったSBG子会社などの株式価値を含めてNAVを算出しており、'18年度Q1から'21年度Q1も同様に遡及修正を行っています。遡及修正後の金額等は、2022年3月期 第2四半期 決算データシート「NAVとLTV」をご参照ください。

時価純資産 (NAV)



時価純資産 (NAV)

27.9兆円



59%

その他

(SBKK, Tモバイル, ドイツテレコム,
Arm, SB Northstar)

25%

Vision Fund等

16%

各時点の保有株式価値の割合で按分

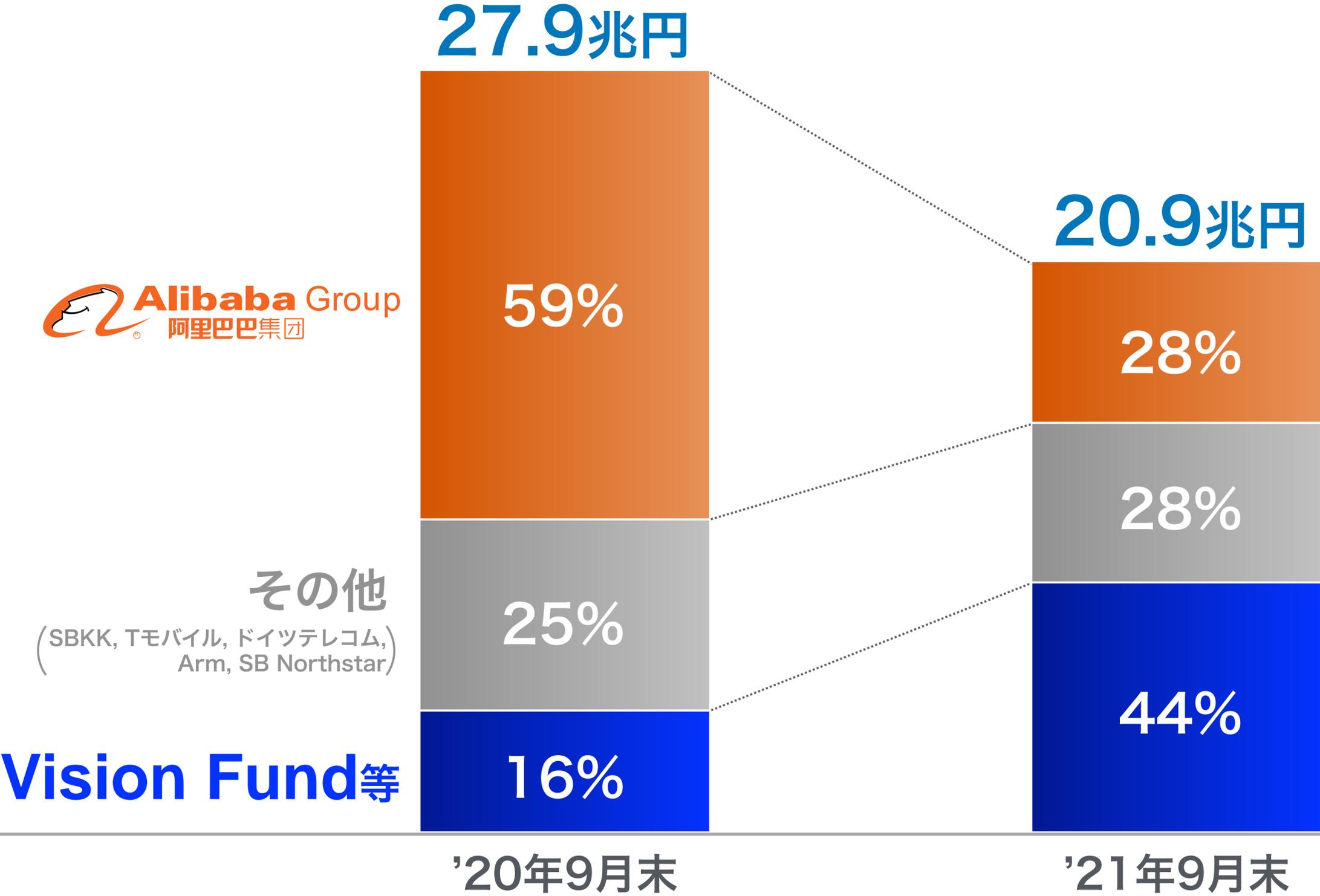
'20年9月末

'21年度Q2より、従来含めていなかったSBG子会社などの株式価値を含めてNAVを算出しており、'18年度Q1から'21年度Q1も同様に遡及修正を行っています。遡及修正後の金額等は、2022年3月期 第2四半期 決算データシート「NAVとLTV」をご参照ください。

株価：'21年9月30日終値

Vision Fund等：SVF1, SVF2, LatAm Funds, その他のSBGによる上場投資および非上場投資 (Alibaba, Tモバイル, ドイツテレコム, SBKK, Arm, SB Northstarを除く)

時価純資産 (NAV)



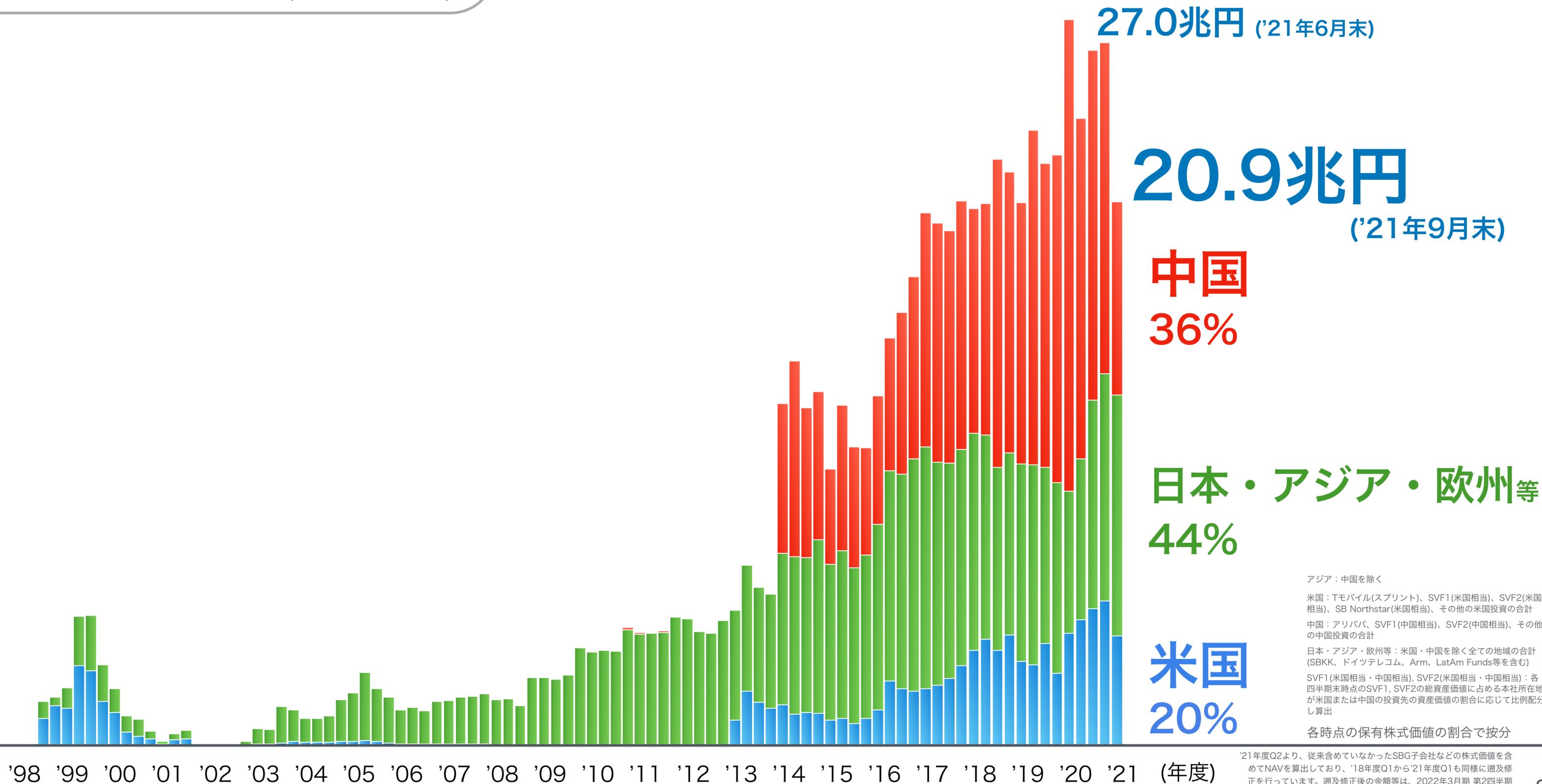
各時点の保有株式価値の割合で按分

'21年度Q2より、従来含めていなかったSBG子会社などの株式価値を含めてNAVを算出しており、'18年度Q1から'21年度Q1も同様に遡及修正を行っています。遡及修正後の金額等は、2022年3月期 第2四半期 決算データシート「NAVとLTV」をご参照ください。

株価：'21年9月30日終値

Vision Fund等：SVF1, SVF2, LatAm Funds, その他のSBGによる上場投資および非上場投資 (Alibaba, Tモバイル, ドイツテレコム, SBKK, Arm, SB Northstarを除く)

時価純資産 (NAV)



アジア：中国を除く

米国：Tモバイル(スプリント)、SVF1(米国相当)、SVF2(米国相当)、SB Northstar(米国相当)、その他の米国投資の合計

中国：アリババ、SVF1(中国相当)、SVF2(中国相当)、その他の中国投資の合計

日本・アジア・欧州等：米国・中国を除く全ての地域の合計 (SBKK、ドイツテレコム、Arm、LatAm Funds等を含む)

SVF1(米国相当・中国相当)、SVF2(米国相当・中国相当)：各四半期末時点のSVF1、SVF2の総資産価値に占める本社所在地が米国または中国の投資先の資産価値の割合に応じて比例配分し算出

各時点の保有株式価値の割合で按分

'21年度Q2より、従来含めていなかったSBG子会社などの株式価値を含めてNAVを算出しており、'18年度Q1から'21年度Q1も同様に遡及修正を行っています。遡及修正後の金額等は、2022年3月期 第2四半期決算データシート「NAVとLTV」をご参照ください。

株価：'21年9月30日終値

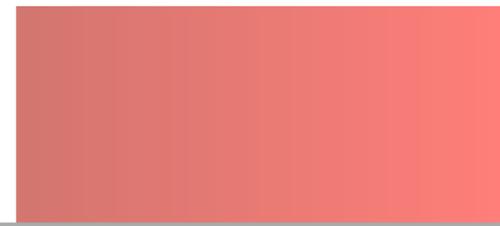
LTV (純負債/保有株式)

25.7兆円



保有株式

4.8兆円

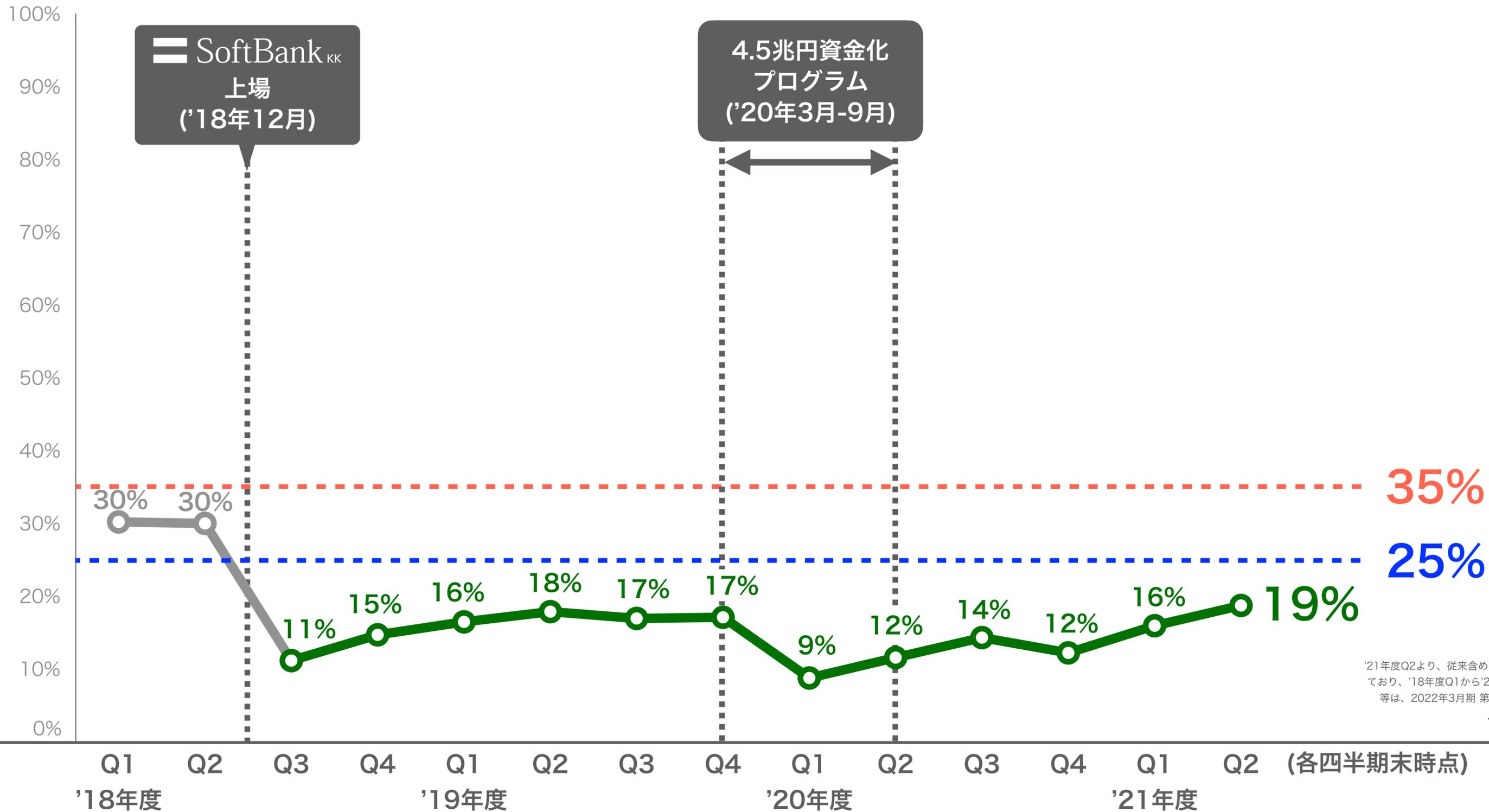


純負債

19%

通常は25%未満で運用

LTV (純負債/保有株式)

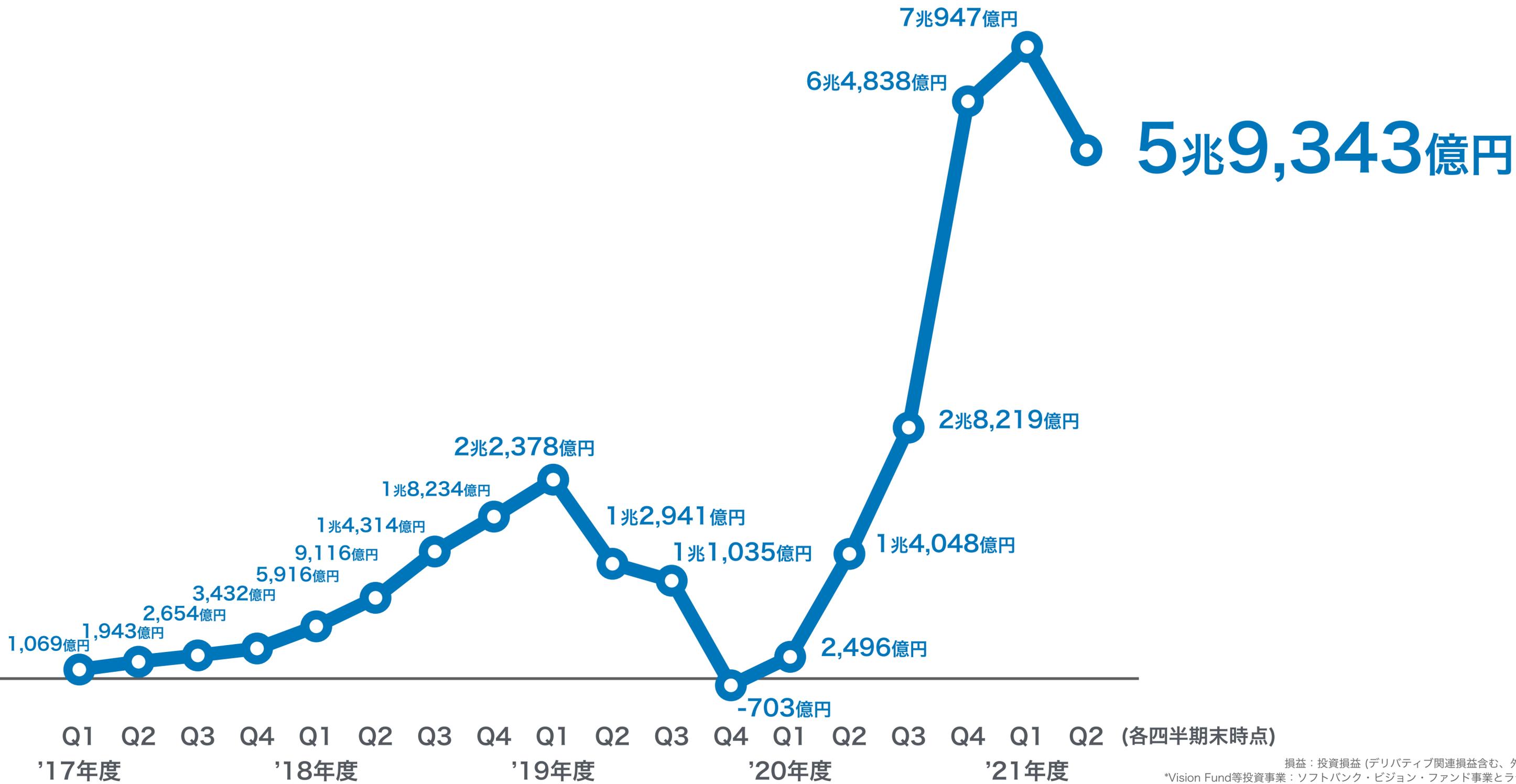


'21年度Q2より、従来含めていなかったSBG子会社などの株式価値を含めてNAVを算出しており、'18年度Q1から'21年度Q1も同様に遡及修正を行っています。遡及修正後の金額等は、2022年3月期 第2四半期 決算データシート「NAVとLTV」をご参照ください。

4.5兆円資金化プログラム：プログラムの発表日（'20年3月23日）から資産売却・資金化の終了日（'20年9月）を基に期間を表示

Vision Fund等

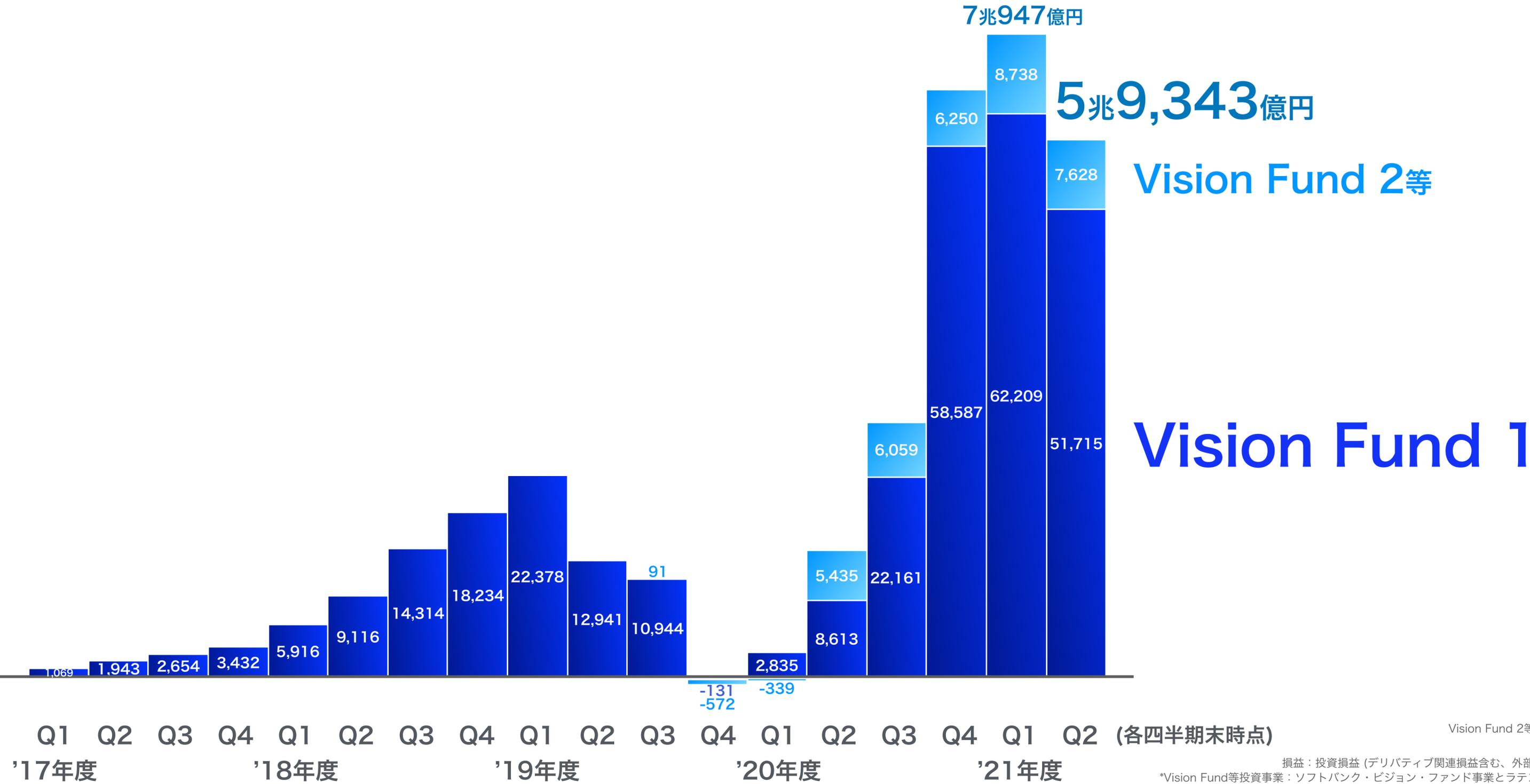
Vision Fund等 投資事業* 損益 (累計)



損益：投資損益 (デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前)
 *Vision Fund等投資事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業とラテンアメリカ・ファンド事業の合計
 ラテンアメリカ・ファンド事業：LatAm Fund 1およびLatAm Fund 2開始からの累計損益(各ファンドの契約実行日を起点)

Vision Fund等投資事業* 損益 (累計)

(億円)

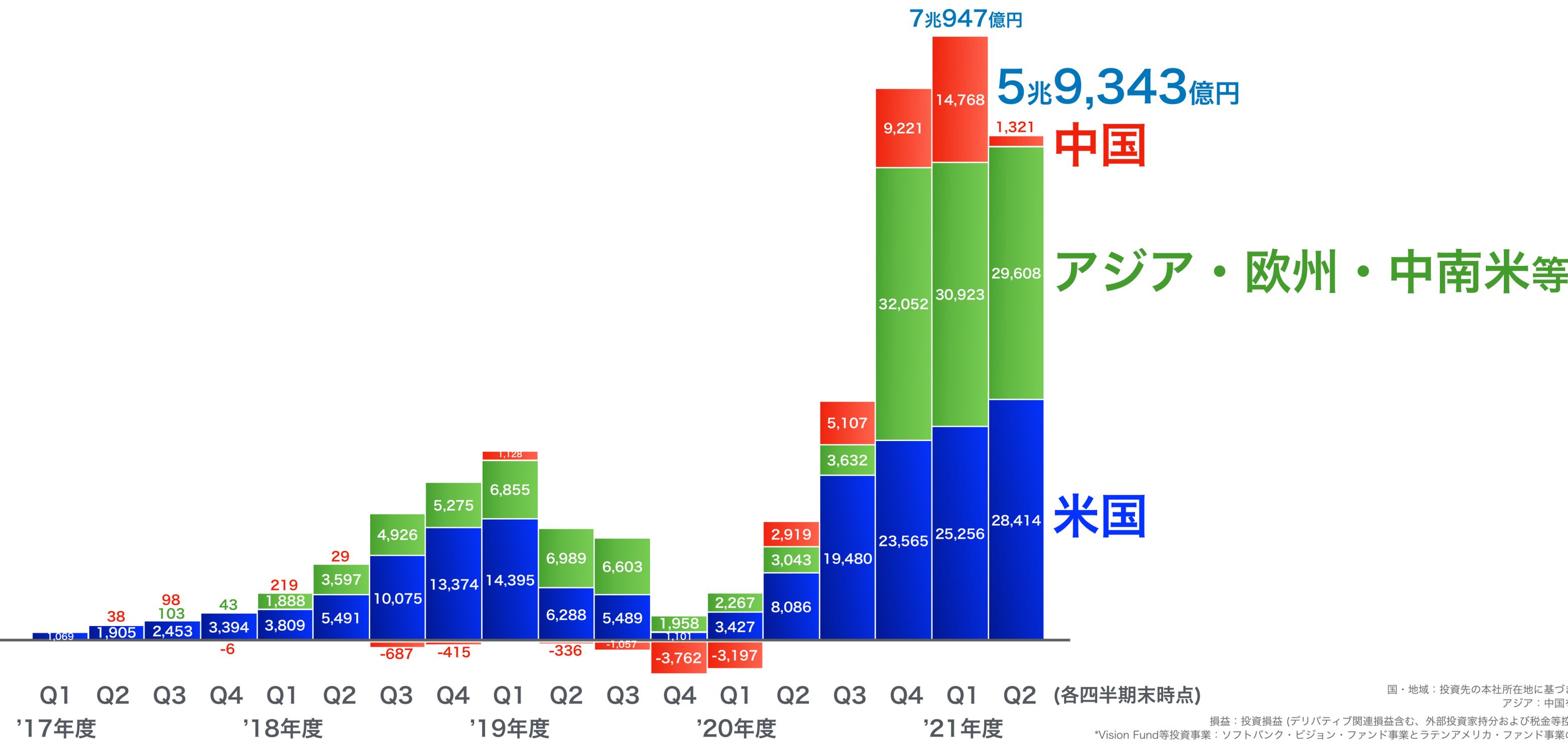


Vision Fund 2等：SVF2とLatAm Fundsの合計
Vision Fund 1：SVF1

損益：投資損益 (デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前)
*Vision Fund等投資事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業とラテンアメリカ・ファンド事業の合計
ラテンアメリカ・ファンド事業：LatAm Fund 1およびLatAm Fund 2開始からの累計損益(各ファンドの契約実行日を起点)

Vision Fund等 投資事業* 損益 (累計)

(億円)

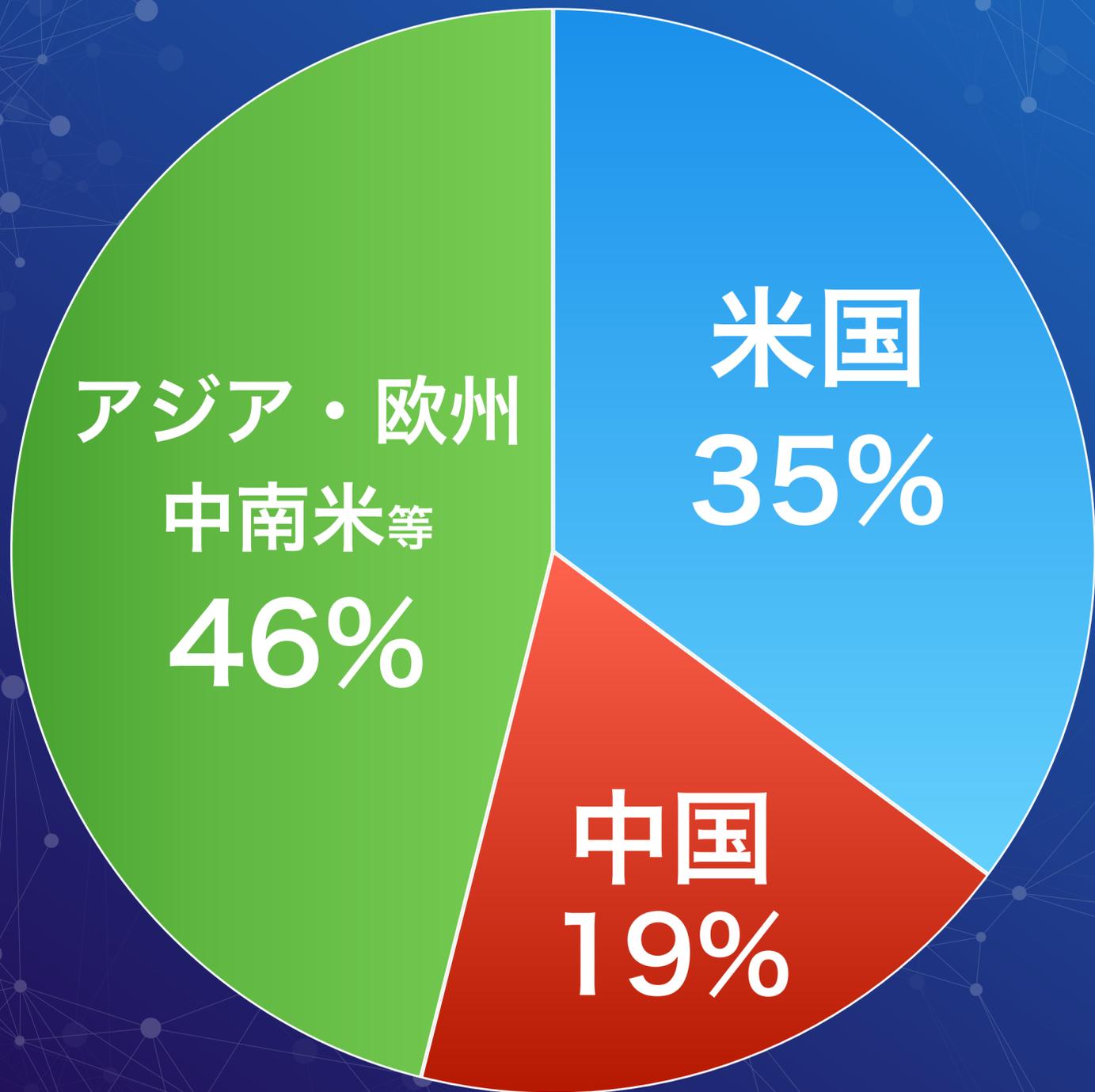


国・地域：投資先の本社所在地に基づき定義
 アジア：中国を除く

損益：投資損益 (デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前)
 *Vision Fund等投資事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業とラテンアメリカ・ファンド事業の合計
 ラテンアメリカ・ファンド事業：LatAm Fund 1およびLatAm Fund 2開始からの累計損益(各ファンドの契約実行日を起点)

Vision Fund等 投資先 時価

(’21年9月末時点・売却済除く)



幅広い地域へ 資本を提供



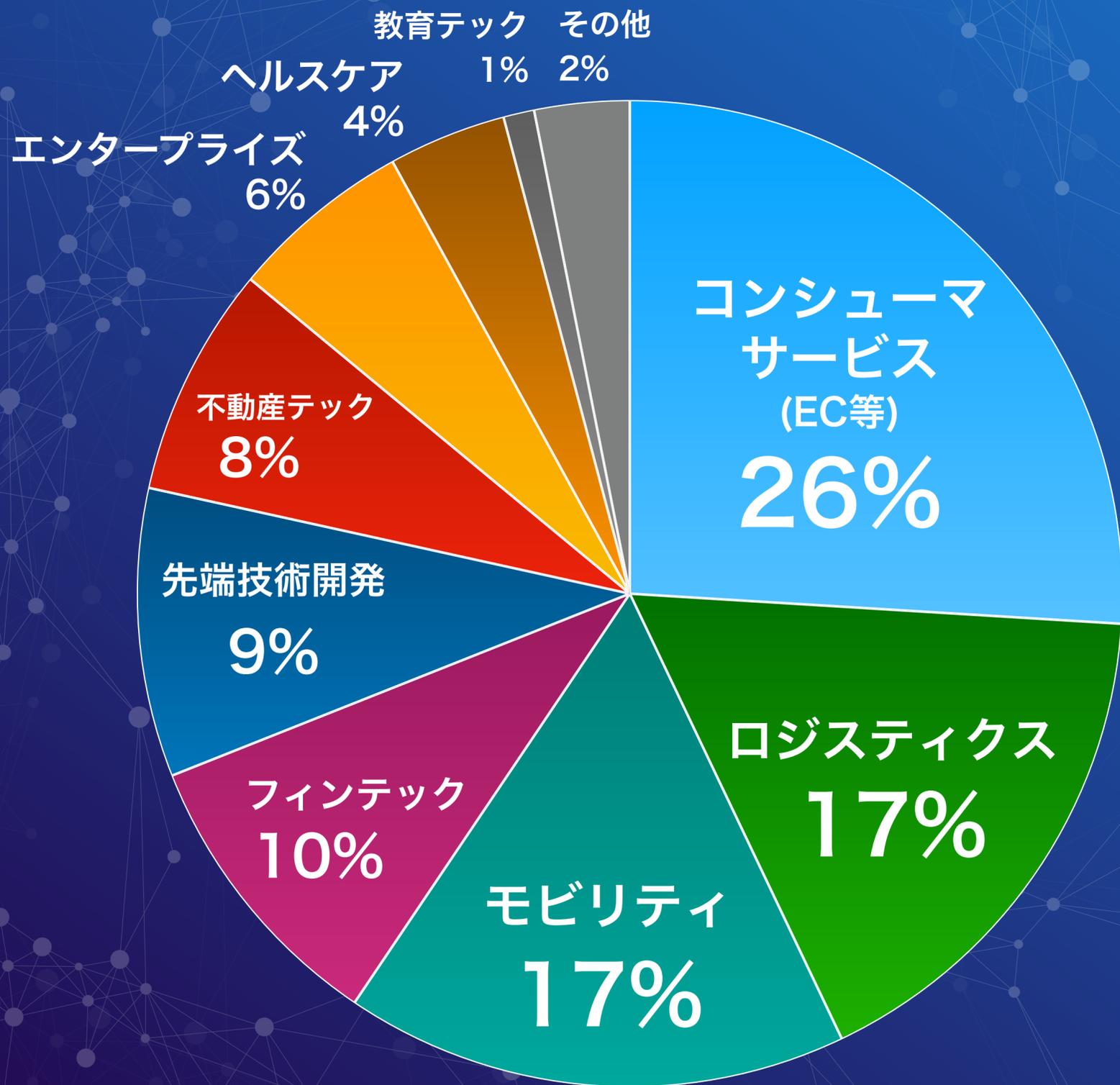
アジア：中国を除く
時価に基づく比率を表示

時価：’21年9月末時点の公正価値（公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づき算出、売却済除く

国・地域：投資先の本社所在地に基づき定義

Vision Fund等 投資先 時価

(’21年9月末時点・売却済除く)



幅広い分野へ 資本を提供



時価に基づく比率を表示

時価：’21年9月末時点の公正価値（公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づき算出、売却済除く

セクター：SVF1・SVF2はSBIAが合理的と考え決定した区分に基づき定義し、

LatAm Fundsの投資先は、本スライドにおいては、SVF1およびSVF2のセクターに準じて分類しています。

本スライドでは、決算短信に記載しているSVF1・SVF2のセクター名と一部異なる名称を使用しており、以下の通り対応しています。

コンシューマサービス(EC等) = コンシューマー、モビリティ = トランスポーテーション、先端技術開発 = フロントアテック、

不動産テック = プロップテック、ヘルスケア = ヘルステック、教育テック = エドテック

(ロジスティクス、フィンテック、エンタープライズは同一の名称を使用しています。)

Vision Fund 2 投資プロセス

パイプライン
3,000社以上

初期スクリーニング

デューデリジェンス

レビュー

投資委員会の決定

Vision Fund 2
213社

(投資委員会承認済で投資完了前の33社を含む)

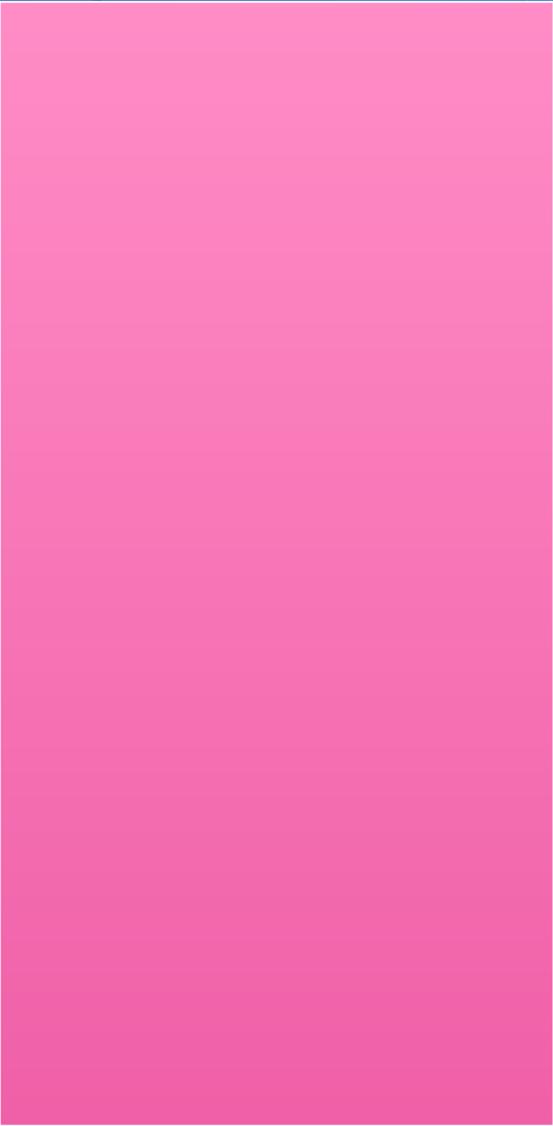
厳格なプロセスを経て投資決定

レビュー：マネージングパートナーによるレビュー
Vision Fund 2：SVF2
Vision Fund 2(213社)：'21年9月30日時点の投資先(全持分売却済1社を含む158社) + '21年10月1日から11月5日の間に投資したSVF2の投資先(22社) + '21年11月5日時点のSVF2の投資委員会承認済で投資完了前の案件(33社)の合計
本スライドに記載された計画は実現することを保証するものではなく、そのような計画はすべて不確実性とリスクを伴います。本スライドに記載されている投資が最終的にSVF2、または、SBIA及びその他の当社グループ企業によって将来運用されるいかなるファンドによっても取得される保証はありません。

投資額 (1社当たり平均)

('21年9月末時点・売却済含む)

(\$943mm)
1,055億円



Vision Fund 1

(\$192mm)
215億円



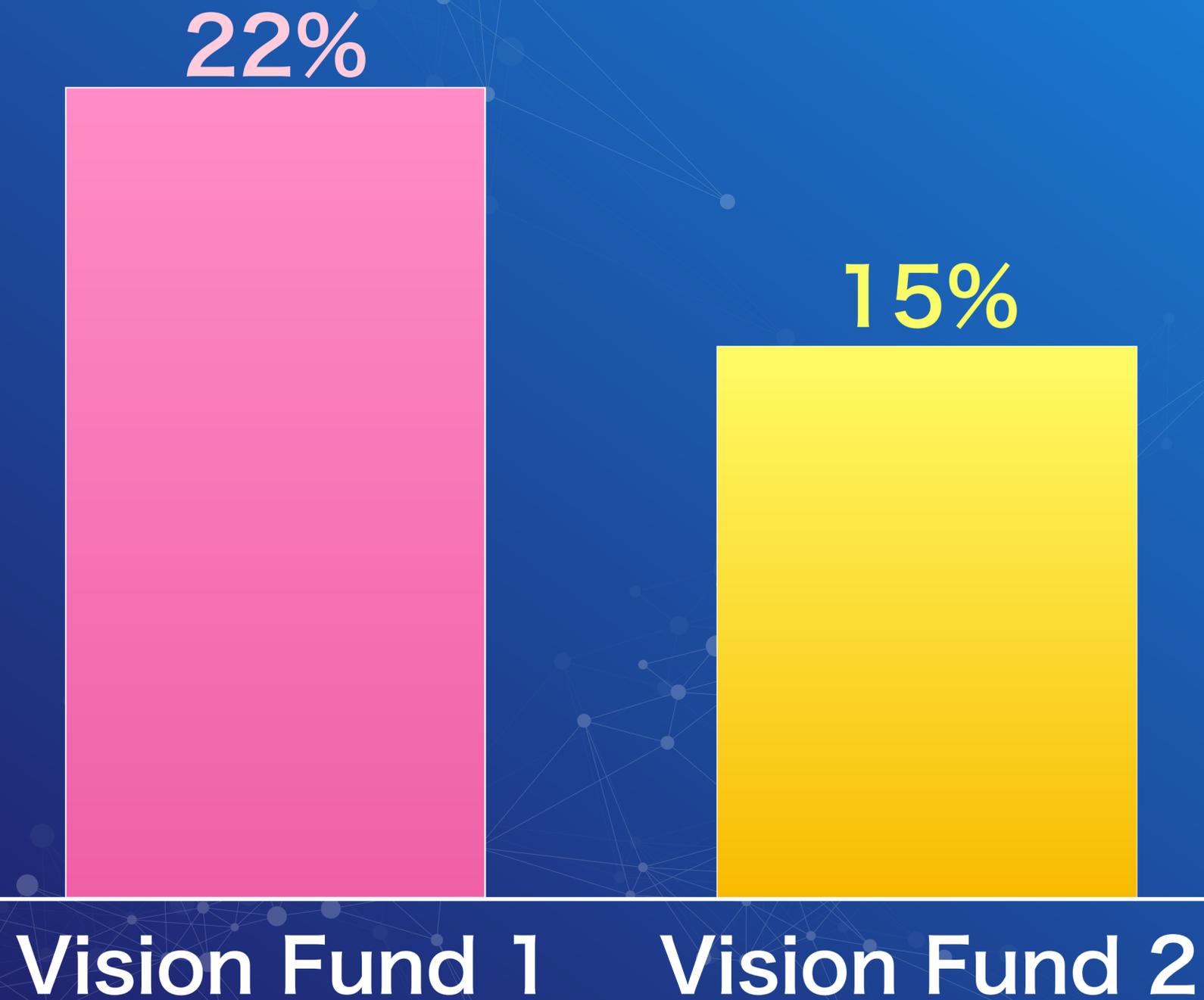
Vision Fund 2

Vision Fund 1 : SVF1
Vision Fund 2 : SVF2

Vision Fund 2 : SBGからの移管銘柄(Berkshire Grey, InMobi, Treasure Data, Cybereason, UPSIDE Foods, WeWork)を除く
1ドル= 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

持分比率 (1社当たり加重平均)

('21年9月末時点・売却済含む)



Vision Fund 1 : SVF1
Vision Fund 2 : SVF2

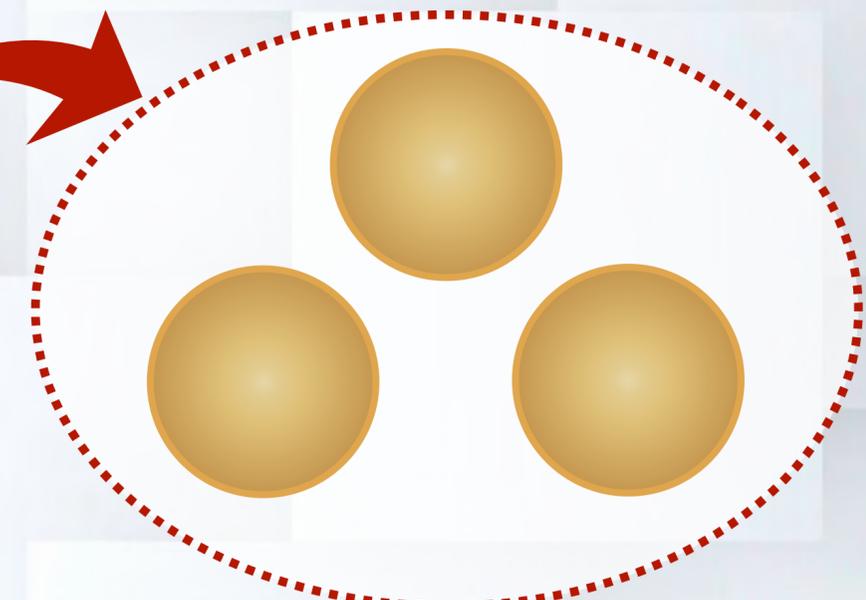
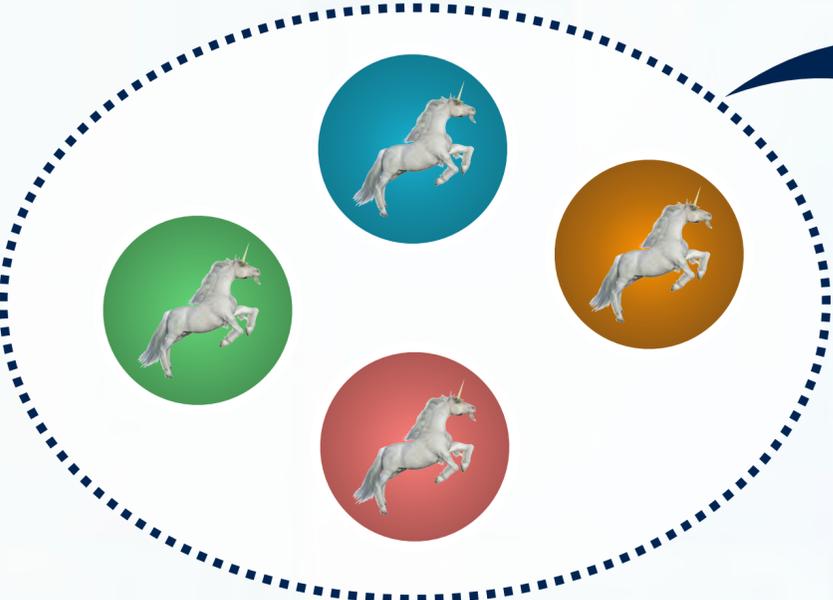
Vision Fund 2 : SBGからの移管銘柄(Berkshire Grey, InMobi, Treasure Data, Cybereason, UPSIDE Foods, WeWork)を除く
'21年9月末時点の各投資先の完全希薄化後の持分比率(部分売却を含む売却済投資先は、最初の売却の直前の持分比率)を'21年9月末時点の投資額(売却済含む)に基づいて加重平均して算出

未上場 ユニコーン



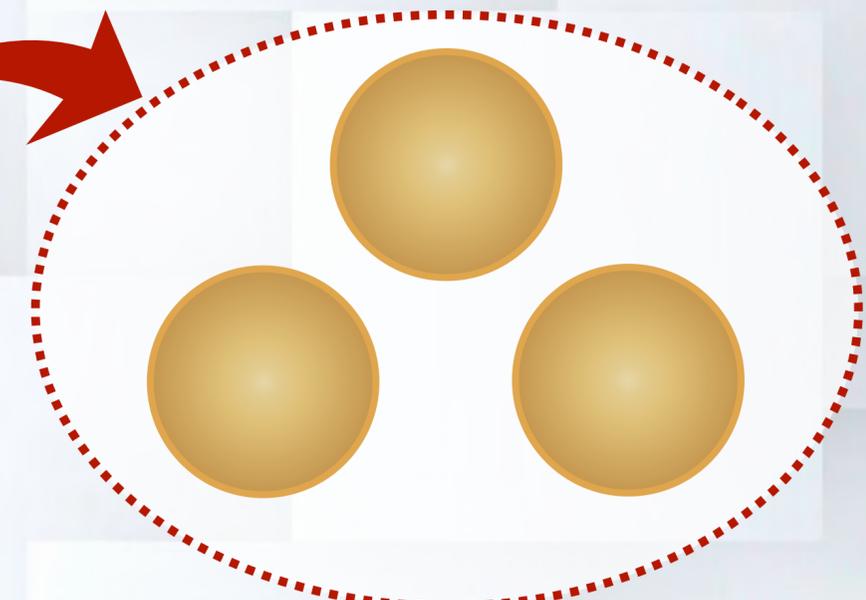
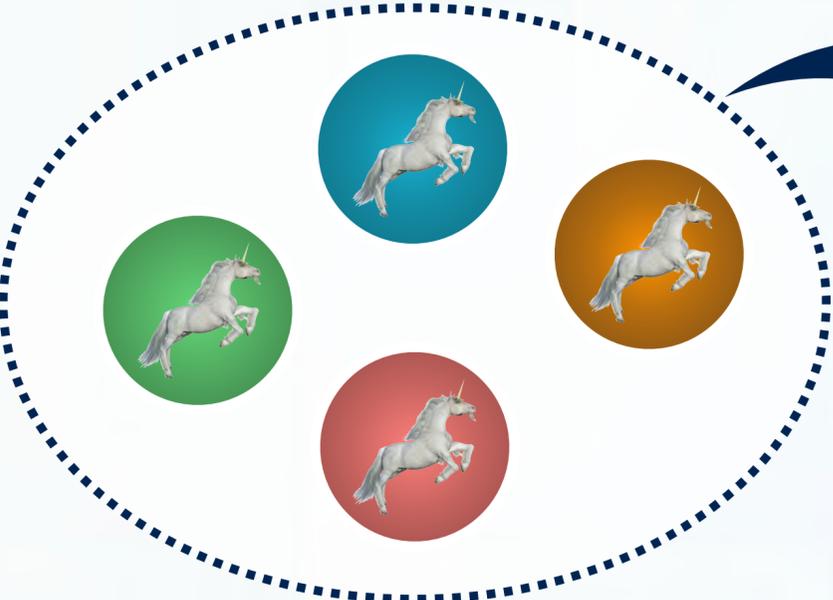
未上場
ユニコーン

上場済



未上場
ユニコーン

上場済



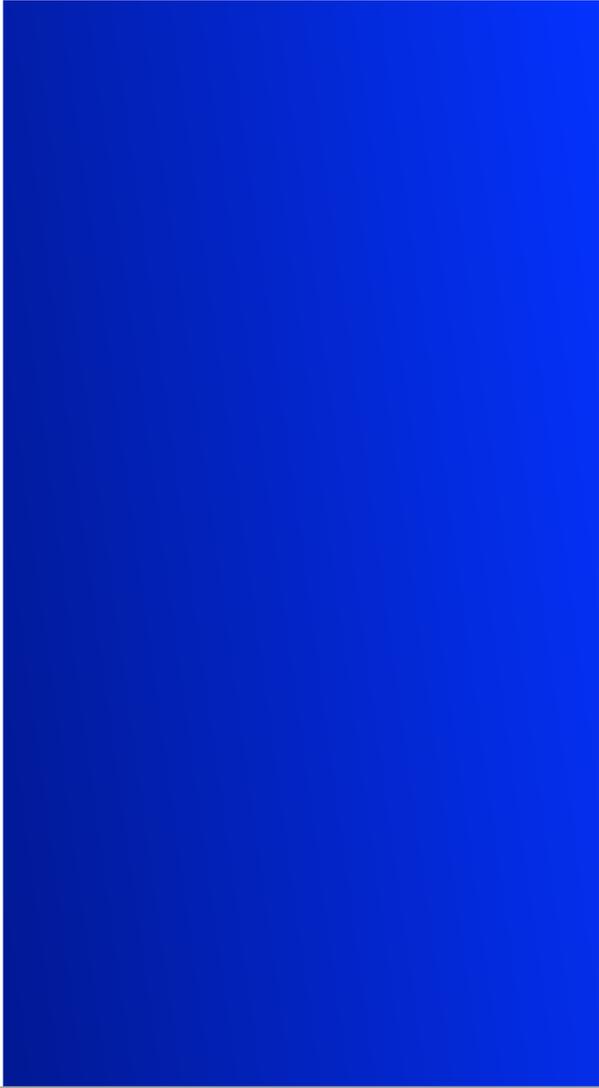
投資資金

売却/資金化

投資資金 ('21年度上期)

3.2兆円
(\$29.5bn)

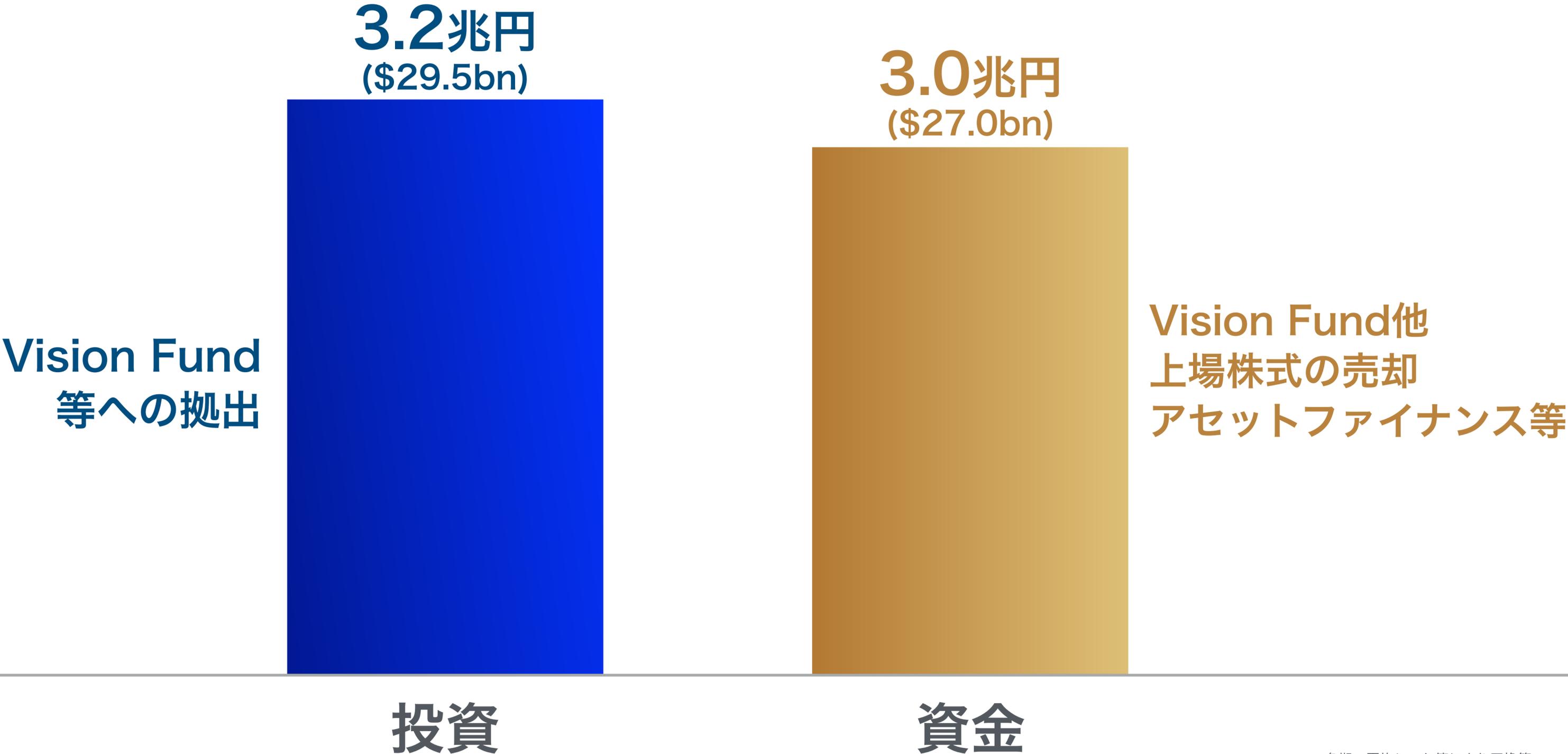
Vision Fund
等への拠出



投資

各期の平均レート等により円換算
Vision Fund等への拠出：SVF1への拠出額(\$0.3bn)、SVF2への拠出額 (SBGからSVF2へ売却及び現物出資により移管した案件(Cybereason・Treasure Data・InMobi・WeWork)への拠出分を含む)(\$27.1bn)、LatAm Fundsへの拠出額(\$2.1bn)の合計

投資資金 ('21年度上期)



各期の平均レート等により円換算
Vision Fund等への拠出：SVF1への拠出額(\$0.3bn)、SVF2への拠出額 (SBGからSVF2へ売却及び現物出資により移管した案件(Cybereason・Treasure Data・InMobi・WeWork)への拠出分を含む)(\$27.1bn)、LatAm Fundsへの拠出額(\$2.1bn)の合計
Vision Fund他 上場株式の売却 アセットファイナンス等：SVF1からの分配(インセンティブスキームへの分配金\$0.8bnを含む)(\$5.5bn)、SVF2からの分配(\$3.2bn)、SB Northstarからの資金還流(\$4.2bn)、Alibaba株式を利用した先渡契約・マージン・ローンによる調達額 (先渡契約のうち既存契約のロールオーバー及び早期解約を考慮後の純額)(\$8.7bn)、Tモバイル株式を利用した先渡契約・マージン・ローン等による調達額(Tモバイル株式及びAlibaba株式を利用したマージン・ローンの返済額を考慮後の純額)(\$1.3bn)、SBGからSVF2へ売却及び現物出資により移管した案件(Cybereason・Treasure Data・InMobi・WeWork)の移管価額(\$3.9bn)の合計



IPO 新規上場 / 売却数

(社)

Vision Fund

(4月~11月)

18

14

6

4

2

1

1

2

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

上場済

('21年11月5日時点)

'96 '97 '98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 '21 (年度)

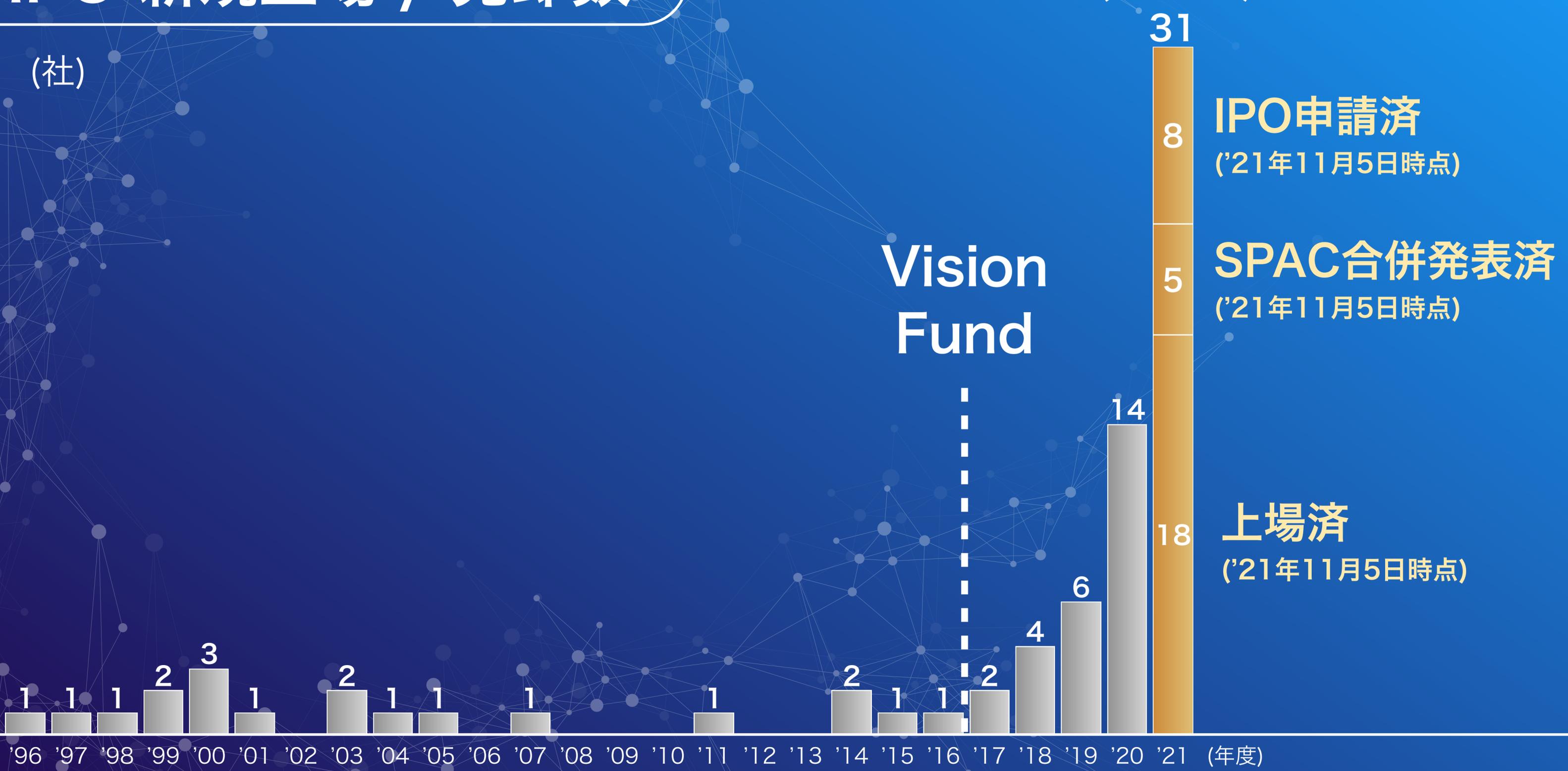
IPO 新規上場=初期投資以降にIPO・直接上場またはSPACとの合併により上場した企業(投資コストを上回ったか否かは考慮せず、またファンド事業以外の傘下で保有議決権比率5%未満の投資先は除外する)
 売却=投資利益100億円以上の売却を発表した企業(完了していない案件を含む)
 同じ企業でIPO 新規上場と売却の両方がある場合は、上場の時期を優先してカウントし、重複カウントは行わない。
 上場子会社の傘下でIPO 新規上場または売却した企業は含まない。
 Vision Fund : SVF1の初回クロージング完了('17年5月)

IPO 新規上場 / 売却数

(社)

(4月~11月)

Vision Fund



IPO 新規上場=初期投資以降にIPO・直接上場またはSPACとの合併により上場した企業(投資コストを上回ったか否かは考慮せず、またファンド事業以外の傘下で保有議決権比率5%未満の投資先は除外する)
 売却= 投資利益100億円以上の売却を発表した企業(完了していない案件を含む)
 同じ企業でIPO 新規上場と売却の両方がある場合は、上場の時期を優先してカウントし、重複カウントは行わない。
 上場子会社の傘下でIPO 新規上場または売却した企業は含まない。
 Vision Fund : SVF1の初回クロージング完了('17年5月)

SoftBank Vision Fund等 368社

(投資委員会承認済で投資完了前の33社を含む)

SVF1 (92社)

SVF2 (213社)

LatAm1, 2 (63社)

arm	众安保险 ZhongAn Insurance	商汤 senseTime	REEF	DELHIERY Small World	Greensill
Fanatics	mapbox	Opendoor	Alibaba Local Services	OakNorth	Rappi
wework	ByteDance	Loggi	firstcry.com	Clutter	creditas
IMPROBABLE	PING AN HEALTHKONNECT	金融壹账通 ONECONNECT	zume	瓜子 (Guazi)	C2FO
GUARDANT	COMPASS	goto	RELAY	fair	ENERGY VAULT
nauto	KATERRA	Uber	Globality	getaround	VNLIFE Simply your life
VIR	AUTO 1 GROUP	Grab	grofers	KLOOK	OLA
Plenty	满帮 Full Truck Alliance	DOORDASH	cruise	GET YOUR GUIDE	gopuff
brain corp	COHESITY	zymergen	DiDi	Gympass	ziroom自如 自如·家·生活
ROIVANT SCIENCES	policy bazaar	view	flexport	CloudMinds	Aurora
paytm	light	AUTOMATION ANYWHERE	NURO	FUNGIBLE	+ JV / 関連会社等 10社
OYO	coupang	Zuoyebang Education Limited	CAMBRIDGE MOBILE TELEMATICS	Collective Health	+ 全持分売却済 12社

贝壳 (Beike)	贝壳找房	qualtrics	EISA Technology	SambaNova	perch	NATURE'S FYND	IYUNO SDI GROUP	360Learning	擊朗 KEENON	forto	CARS 24	+ 全持分売却済 1社
alto	WHOOP	STANDARD	橙心 优选 DIDI GROCERY	attentive	go1	VIANAI	netradyne	DICE	PatPat	COPADO	BLOCKDAEMON	
lenskart.com	Ordermark	TEMPO	BK BERKSHIRE GREY	oda	fetch REWARDS	CLEARCO	SWIGGY	PANTHEON	EMERITUS	PEKAK	DevotedHealth	
KARIUS	MindTickle	patsnap	sendbird	AutoStore	formlabs	Umoja	deep genomics	Gelato	fountain	Neumora		
DiDi Autonomous	TIER	etoro	meesho	trax	CONTENTSQUARE	cybereason	CARRO	class Technologies Inc.	Sendoso	CITYBLOCK	yanolja	
BEHAVOX	UPSIDE FOODS	FORWARD	OneTrust PROXY, SECURITY & GOVERNANCE	TigerGraph	inl	Riid	KITOPI	embark	trendyol	Pacaso	sendcloud	
Encoded THERAPEUTICS	PEAR THERAPEUTICS	Klarna	REPertoire	WorkBoard	JDL 京东物流	OPay	Flipkart	Human Interest	Plume	elemy	AGILE ROBOTS	
biofourmis	XAG ADVANCING AGRICULTURE	jobandtalent	insitro	Exscientia	创新奇智 Innovation	TREASURE DATA	oosto	ETHOS	HOSE 合思 EQUIBAO	unifonic	ContractPodAI	
XtalPi	seer	elevatebio	IONQ	JELLYSMACK	whatfix	skedulo	wiliot	FTX	chime	opentrons	Andela	
unacademy	TESSERA	cameo	Better	Arkose Labs	zeta	inMOBI	慧策 HUICE	ofBusiness	MI Finance	StreamElements	+ その他投資先 / LP出資 16社	
ShipBob	Flock Freight	MANTICORE	Beisen	Extend	小胖熊 XIAOPANGXIONG	(mmhmm)	Picsart	R Revolut	GoStudent	DRIVEWEALTH	+ 21年10月以降の 投資先 22社	
掌门教育 zhangmen.com	keep	redislabs HOME OF REDIS	LUMIXCS	叮咚买菜	eightfold.ai	Hexagon Bio	sorare	Misfits Market	eobuwie.pl	ADVANCE INTELLIGENCE GROUP	+ 投資委員会承認済で 投資完了前の案件 33社	

inter	camino	frubano	COBLI
KAVAK	UOLedtech	Hashdex	AVENUE
Gympass	petlove	habi	omie
VTEX	Jusbrasil	atom	2TM
Rappi	Afva	dotz inc.	merama
creditas	QUINTOANDAR	KUSHKI	GAIA
maderamadeira	loft	betterfly	+ その他投資先 / LP出資 19社
olist	UNICO	univision	Televisa
descomplica	Konfio	Bitso	
clip	buser	sorare	
Loggi	Contabilizei	JOKR	
uala	cortex	Waydoo	

SVF1, SVF2 : SBIA, SBGAが運営しているファンド
LatAm1, 2 : SBLAが運営しているファンド

SoftBank Vision Fund等 (368社) : '21年9月30日時点の投資先 (SVF1=JV/関連会社および全持分売却済12社を含む92社、SVF2=全持分売却済1社を含む158社、LatAm1, 2=63社) + '21年10月1日から11月5日の間に投資したSVF2の投資先(22社) + '21年11月5日時点のSVF2の投資委員会承認済で投資完了前の案件(33社)の合計
SVF2(213社) : '21年9月30日時点の投資先 (全持分売却済1社を含む158社) + '21年10月1日から11月5日の間に投資したSVF2の投資先(22社) + '21年11月5日時点のSVF2の投資委員会承認済で投資完了前の案件(33社)の合計
SVF2 : その他投資先/LP出資(16社) : Full Truck Alliance、7wireVentures、WeWork、FTX US Cryptocurrency Exchange、非開示企業(12社)

本スライドに記載された計画は実現することを保証するものではなく、そのような計画はすべて不確実性とリスクを伴います。本スライドに記載されている投資が最終的にSVF2、または、SBIA及びその他の当社グループ企業によって将来運用されるいかなるファンドによっても取得される保証はありません。

新たな芽

新たな芽

arm

 PayPay

NAVデバイスカウント

時価純資産 (NAV)

'21年9月末時点

25.7兆円



7.3兆円

その他

(SBKK, Tモバイル, ドイツテレコム,
Arm, SB Northstar)

7.2兆円

Vision Fund等

11.3兆円

保有株式

時価純資産 (NAV)

'21年9月末時点

25.7兆円

 **Alibaba Group**
阿里巴巴集团

7.3兆円

4.8兆円

その他

(SBKK, Tモバイル, ドイツテレコム,
Arm, SB Northstar)

7.2兆円

Vision Fund等

11.3兆円

保有株式

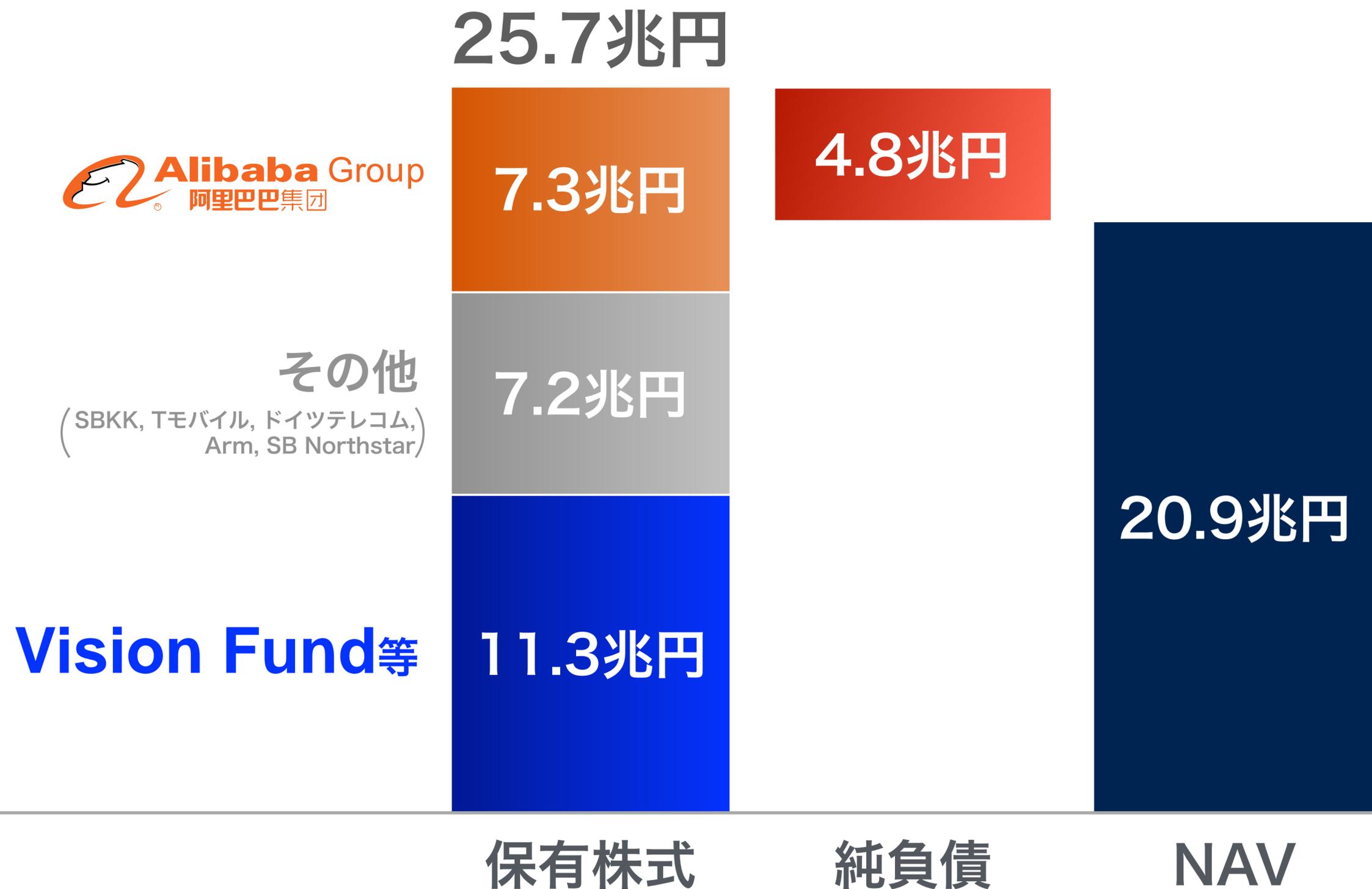
純負債

Vision Fund等：SVF1, SVF2, LatAm Funds, その他のSBGによる上場投資および非上場投資 (Alibaba, Tモバイル, ドイツテレコム, SBKK, Arm, SB Northstarを除く)

株価：'21年9月30日終値
詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法 ('21年9月30日時点)」を参照

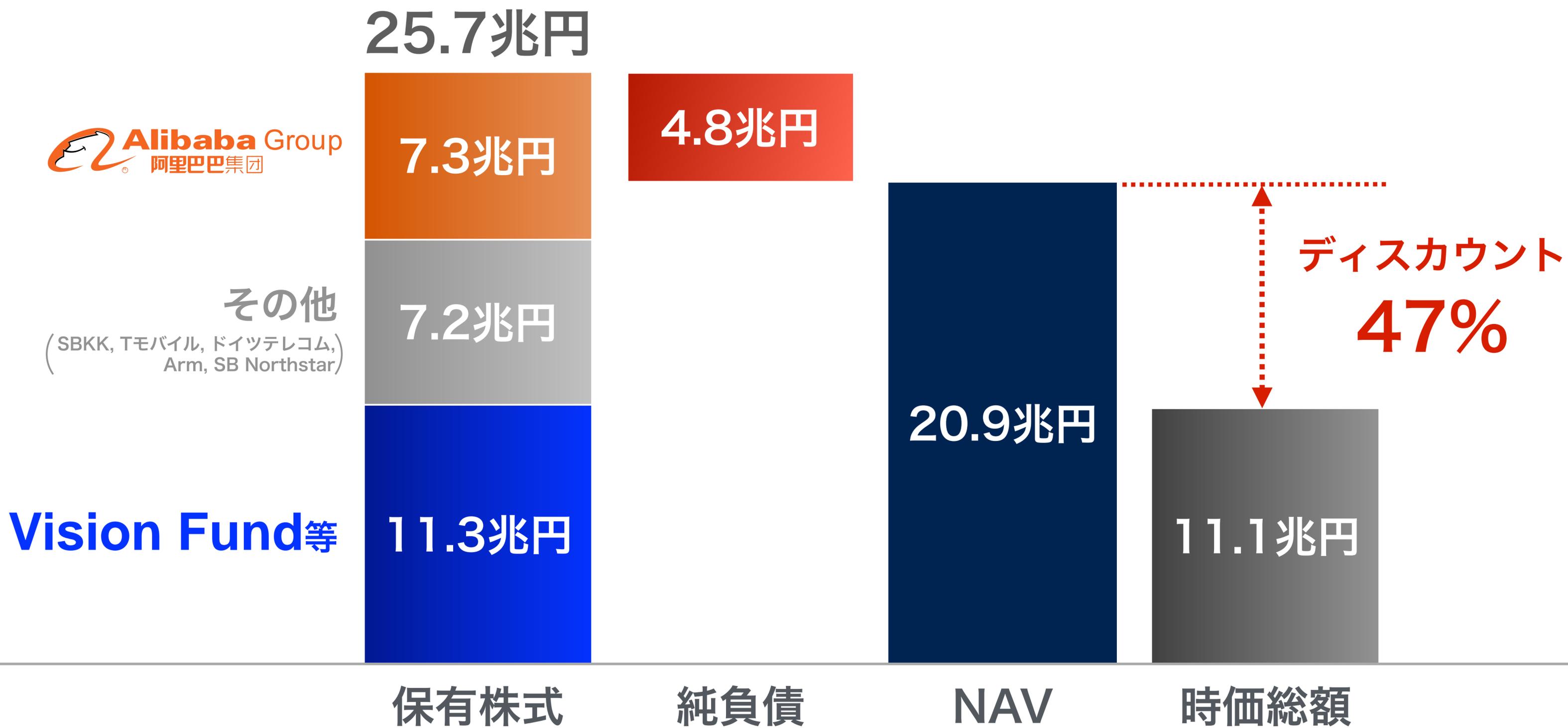
時価純資産 (NAV)

'21年9月末時点



時価純資産 (NAV)

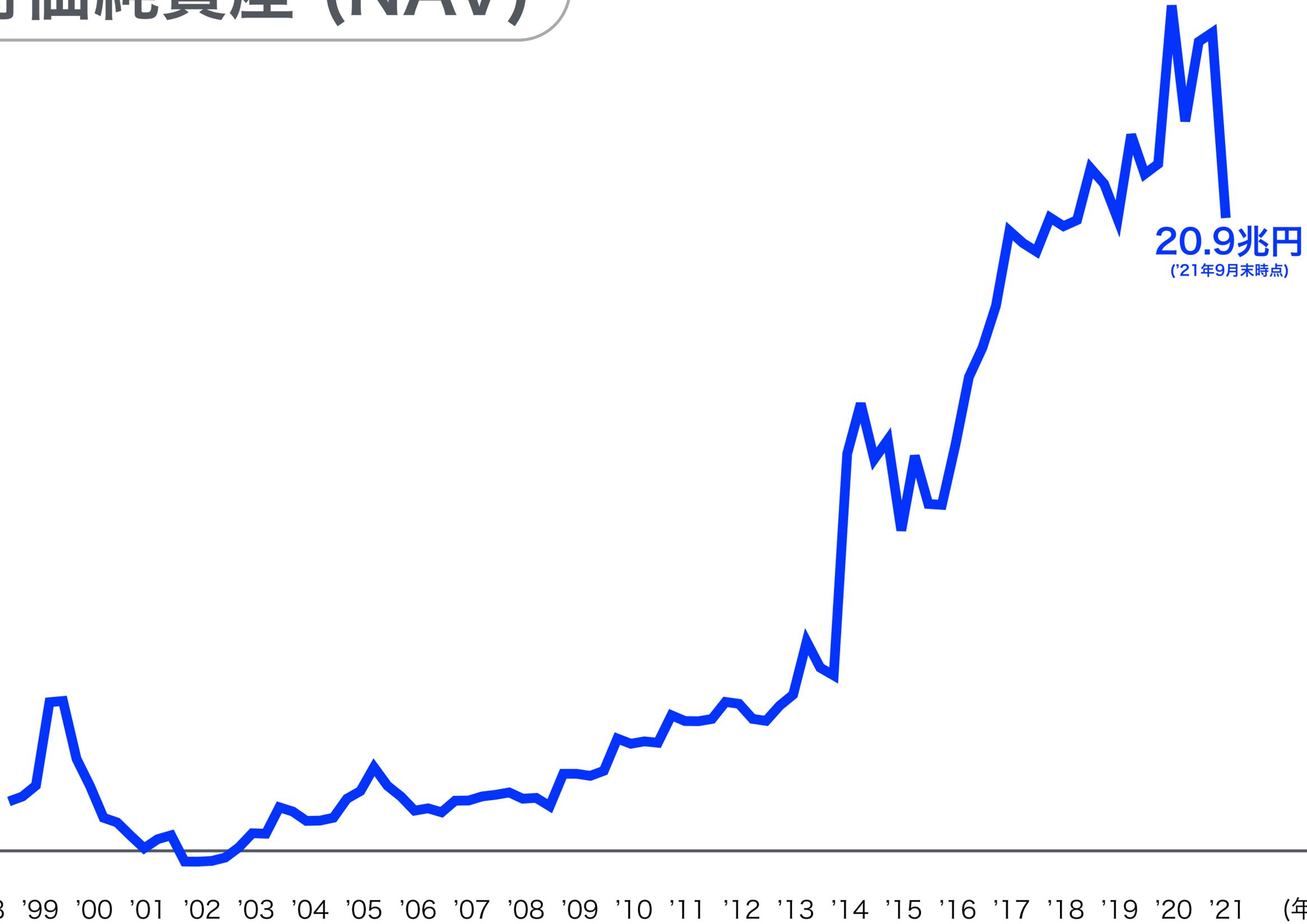
'21年9月末時点



Vision Fund等：SVF1, SVF2, LatAm Funds, その他のSBGによる上場投資および非上場投資 (Alibaba、Tモバイル、ドイツテレコム、SBKK、Arm、SB Northstarを除く)

株価：'21年9月30日終値
 時価総額：自己株式を除く発行済株式総数を基に算出
 詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法 ('21年9月30日時点)」を参照

時価純資産 (NAV)



20.9兆円
(21年9月末時点)

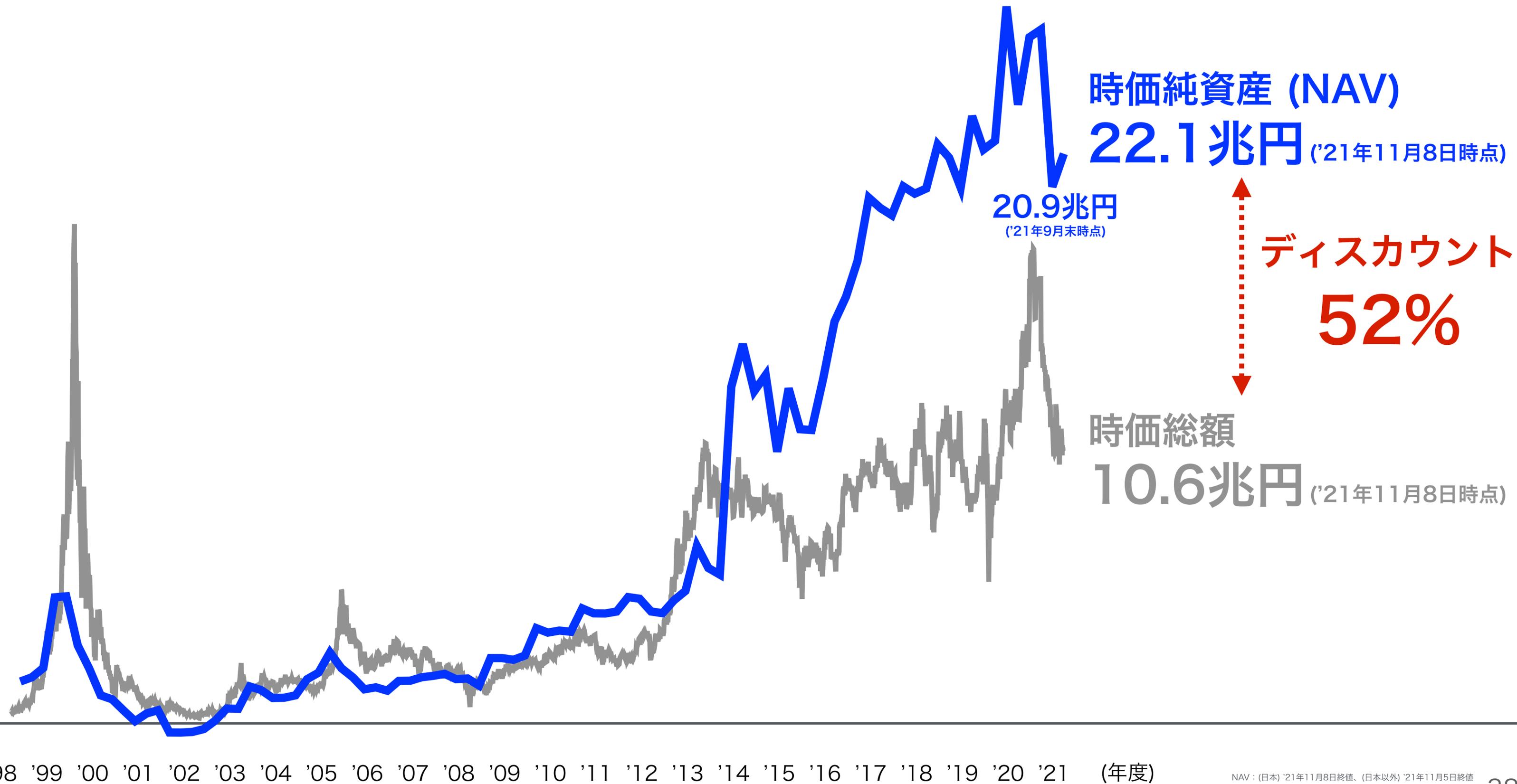
'98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 '21 (年度)

NAV: '21年9月30日終値
詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法('21年9月30日時点)」を参照

時価純資産 (NAV)

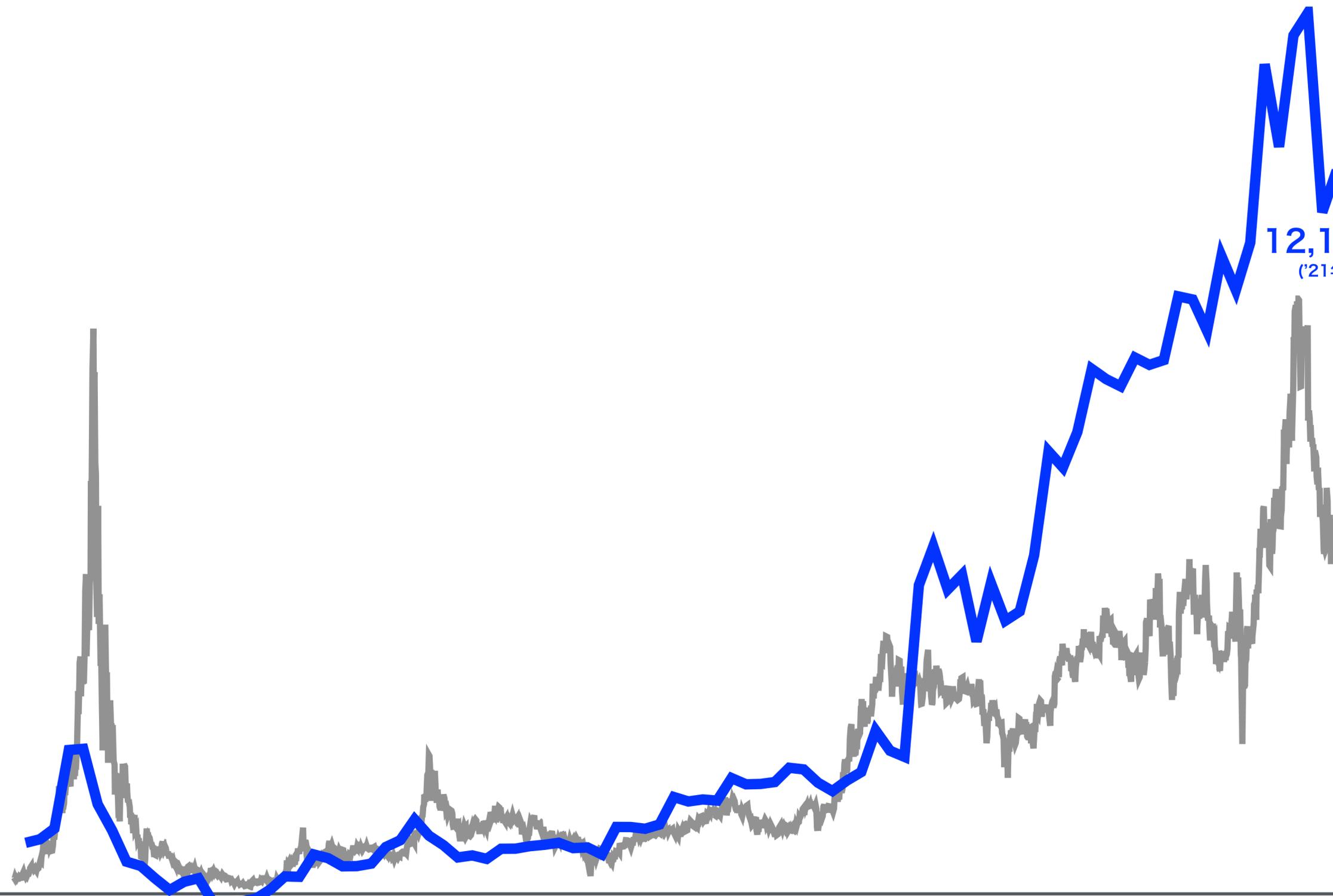


NAV : (日本) '21年11月8日終値、(日本以外) '21年11月5日終値
詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法('21年11月8日時点)」を参照



'98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 '21 (年度)

NAV: (日本) '21年11月8日終値、(日本以外) '21年11月5日終値
 時価総額: '21年11月8日終値、自己株式を除く発行済株式総数を基に算出
 詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法('21年11月8日時点)」を参照



1株当たり時価純資産 (NAV)

12,914円/株 ('21年11月8日時点)

12,191円/株 ('21年9月末時点)

ディスカウント
52%

株価

6,161円/株 ('21年11月8日時点)

'98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 '21 (年度)

株価：'21年11月8日終値
1株当たり時価純資産 (NAV)：'21年11月8日時点の時価純資産 (NAV)を
'21年9月末の発行済株式総数(自己株式を除く)で除して算出
詳細はAppendix「NAV・LTVの定義および算出方法('21年11月8日時点)」を参照



自己株式の取得

自己株式の取得

1兆円

取得期間：1年間（'21年11月9日から'22年11月8日まで）

財務方針・投資機会・NAVディスカウント等を考慮のうえ実施

（1年以内に取得額が1兆円に達しない可能性あり）



情報革命で人々を幸せに





Appendix

NAV・LTVの定義および算出方法（'21年9月30日時点）

1. NAV (Net Asset Value: 時価純資産)

- NAV = 保有株式 - 純負債

2. 保有株式 (保有株式価値、アセットファイナンス調整後)

- アリババ：'21年6月末時点のSBGの保有株式数に相当する米国預託証券数に同証券の株価を乗じ、下記の(a)および(b)を控除して算出
 - (a) アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約・コールスプレッド）のうち、未決済分の満期決済金額（同社株価で算出）の合計額
 - (b) '21年3月および6月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
- SBKK：SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じ、同社株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除して算出
- SVF1：SVF1の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
- SVF2：SVF2の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額
- LatAm Funds：ラテンアメリカ・ファンドの保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額
- Tモバイル：下記の(c)~(e)の合計から(f)~(h)を控除して算出
 - (c) SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じた価値（ドイツテレコムが保有する株式購入オプションの対象となる株式数（'21年9月末時点：56,124,954株）を含む）
 - (d) 一定の条件下でTモバイル株式（48,751,557株）をSBGが無償で取得できる権利（条件付対価）の公正価値
 - (e) '20年6月にTモバイルによる現金強制転換証券（Cash Mandatory Exchangeable Trust Securities）を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連して受領した、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値
 - (f) ドイツテレコムが保有する未行使の株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額
 - (g) Tモバイル株式を活用したマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額（Tモバイル株式を活用した借入れ（借入総額\$3.90bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠（\$0.97bn）を控除した\$2.93bnをノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。なお、SBGが当該保証を履行する前提条件として、金融機関はまず当該借入れの担保に供されているアリババ株式から最大限回収を図ることが義務付けられている）
 - (h) Tモバイル株式を活用した先渡売買契約（カラー契約）の満期決済金額（同社株価で算出）
- ドイツテレコム：SBGの保有株式数に同社株価を乗じた価値
- Arm（アーム）：SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- SB Northstar：SB NorthstarのNAVに対するSBGの持分に、SBGが保有するNVIDIA Corporation株式数に同社株価を乗じた価値を加算して算出
- その他：下記の(i)、(j)の合計
 - (i) 上場株式：SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出
 - (j) 非上場株式：SBGが保有する未上場株式等の公正価値（公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づいて算出

3. 純負債 (アセットファイナンス調整後)

- 純負債 = SBGの純有利子負債
- SBGの純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社等の純有利子負債 - その他調整
- 連結純有利子負債にはPayPay銀行の銀行業の預金および手元流動性を含まない
- 独立採算子会社等の純有利子負債：SBKK、SVF1、SVF2、ラテンアメリカ・ファンド、アーム等の独立採算子会社およびSB Northstarの有利子負債合計から現預金等合計を減算
- その他調整：以下の(k)~(s)を調整額の合計
 - (k) '16年9月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (l) '17年7月発行 ドル建てハイブリッド債：連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (m) '17年11月実行 円建てハイブリッドローン：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (n) '21年2月および6月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (o) '21年3月および6月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
 - (p) アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約）に係る株式先渡契約金融負債を控除
 - (q) SBKK株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
 - (r) Tモバイル株式を活用したマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額を控除（上記2.(g)参照）
 - (s) Tモバイル株式を活用した先渡売買契約（カラー契約）に係る株式先渡契約金融負債を控除

4. LTV (純負債/保有株式)

- LTV = 純負債 ÷ 保有株式

5. その他

- 株価：'21年9月30日終値
- 為替：1ドル = 111.92円

- SBG = ソフトバンクグループ株式会社、アリババ = Alibaba Group Holding Limited、SBKK = ソフトバンク株式会社、SVF1 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド1、SVF2 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド2、ラテンアメリカ・ファンド = ソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンド1およびソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンド2、Tモバイル = T-Mobile US, Inc.、ドイツテレコム = Deutsche Telekom AG、アーム = Arm Limited
- 別段記載のない限り税金考慮前
- 当社グループの想定であり、SBGの普通株式を含むいかなる有価証券の価値や投資判断を示唆するものではありません。

NAV・LTVの定義および算出方法（'21年11月8日時点）

※上場株の株価・為替以外の項目については、別段の記載がない限り'21年9月末時点のデータに基づいて算出しています。

1. NAV (Net Asset Value: 時価純資産)

- NAV = 保有株式 - 純負債

2. 保有株式（保有株式価値、アセットファイナンス調整後）

- アリババ：'21年6月末時点のSBGの保有株式数に相当する米国預託証券数に同証券の株価を乗じ、下記の(a)および(b)を控除して算出
 - (a) アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約・コールスプレッド）のうち、未決済分の満期決済金額（同社株価で算出）の合計額
 - (b) '21年3月および6月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
- SBKK：SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じ、同社株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除して算出
- SVF1：SVF1の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
- SVF2：SVF2の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額
- LatAm Funds：ラテンアメリカ・ファンドの保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額
- Tモバイル：下記の(c)~(e)の合計から(f)~(h)を控除して算出
 - (c) SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じた価値（ドイツテレコムが保有する株式購入オプションの対象となる株式数（'21年9月末時点：56,124,954株）を含む）
 - (d) 一定の条件下でTモバイル株式（48,751,557株）をSBGが無償で取得できる権利（条件付対価）の公正価値
 - (e) '20年6月にTモバイルによる現金強制転換証券（Cash Mandatory Exchangeable Trust Securities）を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連して受領した、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値
 - (f) ドイツテレコムが保有する未行使の株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額
 - (g) Tモバイル株式を活用したマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額（Tモバイル株式を活用した借入れ（借入総額\$3.90bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠（\$0.97bn）を控除した\$2.93bnをノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。なお、SBGが当該保証を履行する前提条件として、金融機関はまず当該借入れの担保に供されているアリババ株式から最大限回収を図ることが義務付けられている）
 - (h) Tモバイル株式を活用した先渡売買契約（カラー契約）の満期決済金額（同社株価で算出）
- ドイツテレコム：SBGの保有株式数に同社株価を乗じた価値
- Arm（アーム）：SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- SB Northstar：SB NorthstarのNAVに対するSBGの持分に、SBGが保有するNVIDIA Corporation株式数に同社株価を乗じた価値を加算して算出
- その他：下記の(i)、(j)の合計
 - (i) 上場株式：SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出
 - (j) 非上場株式：SBGが保有する未上場株式等の公正価値（公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づいて算出

3. 純負債（アセットファイナンス調整後）

- 純負債 = SBGの純有利子負債
- SBGの純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社等の純有利子負債 - その他調整
- 連結純有利子負債にはPayPay銀行の銀行業の預金および手元流動性を含まない
- 独立採算子会社等の純有利子負債：SBKK、SVF1、SVF2、ラテンアメリカ・ファンド、アーム等の独立採算子会社およびSB Northstarの有利子負債合計から現預金等合計を減算
- その他調整：以下の(k)~(s)を調整額の合計
 - (k) '16年9月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (l) '17年7月発行 ドル建てハイブリッド債：連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (m) '17年11月発行 円建てハイブリッドローン：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (n) '21年2月および6月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (o) '21年3月および6月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
 - (p) アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約）に係る株式先渡契約金融負債を控除
 - (q) SBKK株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
 - (r) Tモバイル株式を活用したマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額を控除（上記2.の(g)参照）
 - (s) Tモバイル株式を活用した先渡売買契約（カラー契約）に係る株式先渡契約金融負債を控除

4. LTV (純負債/保有株式)

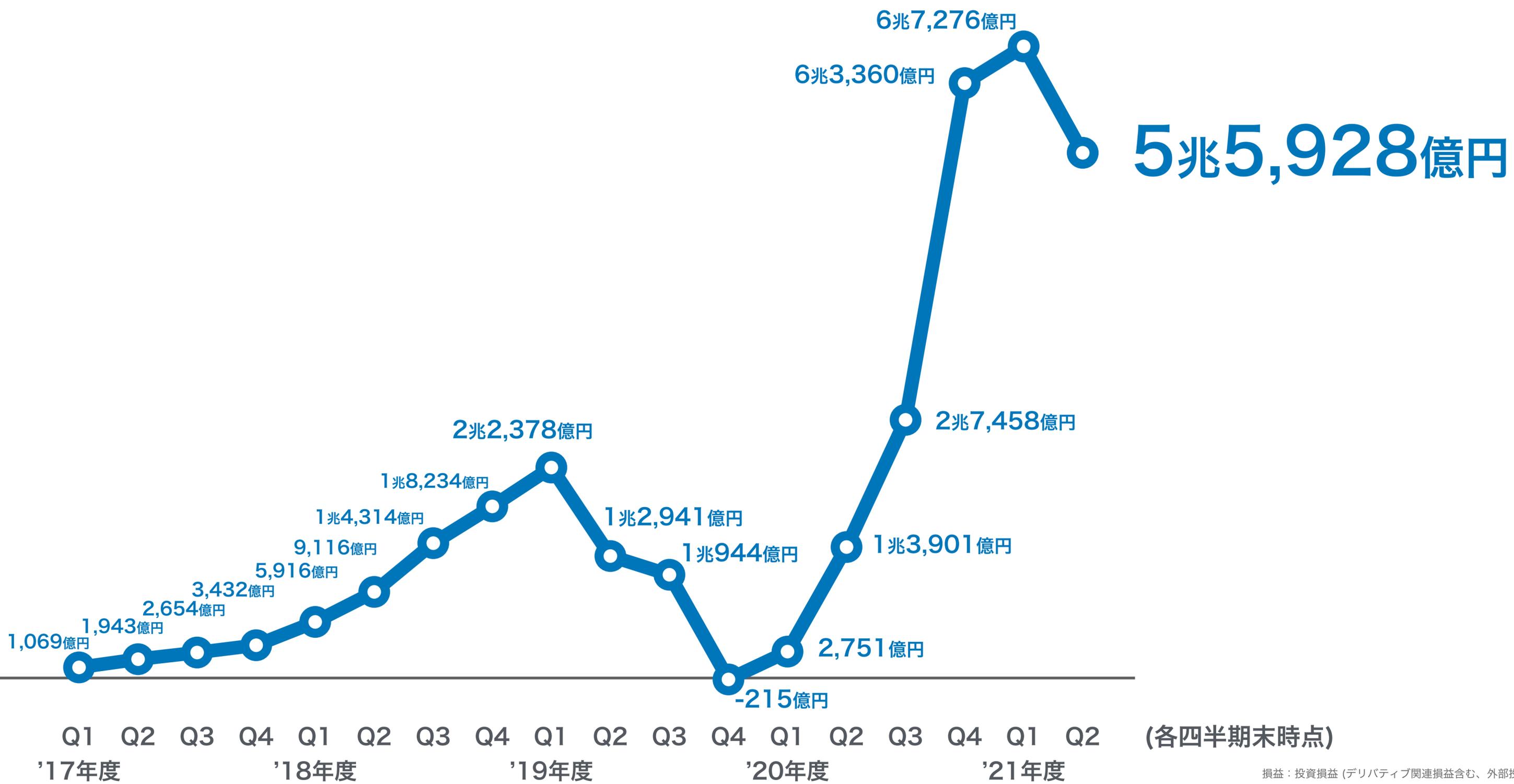
- LTV = 純負債 ÷ 保有株式

5. その他

- 株価：(日本) '21年11月8日終値、(日本以外) '21年11月5日終値
- 為替：1ドル = 113.78円

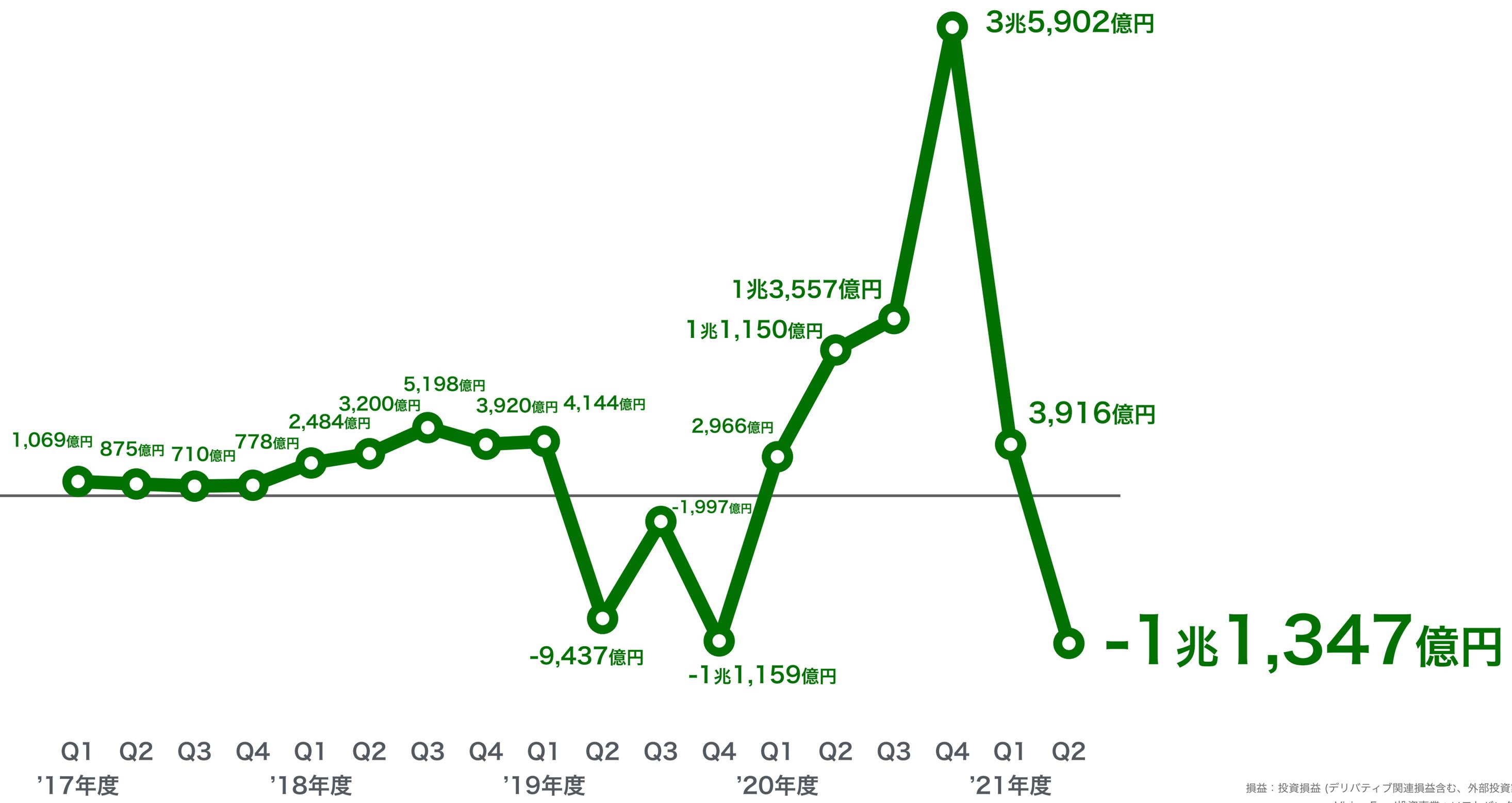
- SBG = ソフトバンクグループ株式会社、アリババ = Alibaba Group Holding Limited、SBKK = ソフトバンク株式会社、SVF1 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド1、SVF2 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド2、
- ラテンアメリカ・ファンド = ソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンド1およびソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンド2、Tモバイル = T-Mobile US, Inc.、ドイツテレコム = Deutsche Telekom AG、アーム = Arm Limited
- 別段記載のない限り税金考慮前
- 当社グループの想定であり、SBGの普通株式を含むいかなる有価証券の価値や投資判断を示唆するものではありません。

Vision Fund 投資事業 損益 (累計)



損益：投資損益 (デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前)
 Vision Fund投資事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業

Vision Fund 投資事業 損益 (四半期)



損益：投資損益 (デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前)
Vision Fund投資事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業

Vision Fund 1 累計投資成果 (SBG連結目線)

(Vision Fund 1開始から'21年9月末まで)

7.3兆円

(\$65.3bn)

実現益
1.9兆円
(\$16.8bn)

評価益
5.4兆円
(\$48.5bn)

価値増 (50社)

5.5兆円

(\$48.7bn)

投資利益

▲1.9兆円

(-\$16.6bn)

評価減
▲1.8兆円
(-\$16.1bn)

価値減 (38社)

実現損失
▲0.1兆円
(-\$0.5bn)

Vision Fund 1累計投資成果：SVF1開始以降の累計投資損益、売却済の投資(NVIDIA、Flipkart等)を含む、税金・諸費用等考慮前
実現益：投資先からの受取配当金を含む
SBG連結目線：NVIDIAのヘッジ取引に係るデリバティブ損益等を含む。SBGからSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含めない。
各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、内訳の計と合計が一致しない場合があります。
1ドル= 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

Vision Fund 1 上場投資先 ('21年9月末時点)

(\$ mm)	会社名	(a) 投資額 *1	(b) 時価 *2 (グロス)	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)	(d) = (b) / (a) 倍率 *3
	Coupang	2,729	15,928	+\$13,199	5.8x
	DoorDash	680	12,098	+\$11,418	17.8x
全持分売却済	NVIDIA	2,878	5,813	+\$2,936	2.0x
	Uber	7,666	10,580	+\$2,914	1.4x
	Guardant Health	308	2,710	+\$2,402	8.8x
	Full Truck Alliance	1,700	3,020	+\$1,320	1.8x
	Opendoor	450	1,388	+\$938	3.1x
	Vir Biotechnology	199	984	+\$785	4.9x
	Auto1	741	1,507	+\$766	2.0x
全持分売却済	Slack	334	1,018	+\$684	3.0x
	Compass	1,082	1,755	+\$673	1.6x
	Relay Therapeutics	300	880	+\$580	2.9x
全持分売却済	Ping An Good Doctor	400	828	+\$428	2.1x
全持分売却済	10x Genomics	31	338	+\$307	10.9x
	Zymergen	404	351	-\$53	0.9x
	OneConnect	100	20	-\$80	0.2x
	ZhongAn	550	405	-\$145	0.7x
	View	1,175	359	-\$816	0.3x
	DiDi	12,073	7,544	-\$4,529	0.6x
(A)	上場投資先 合計 (グロス)	\$33,800 (3.8兆円)	\$67,526 (7.6兆円)	+\$33,726 (+3.8兆円)	2.0x
(B)	未上場投資先等	\$52,731	\$67,732	+\$15,001	
(A)+(B)	Vision Fund 1 合計 (SBG連結目線)	\$86,531	\$135,258	+\$48,728	

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料 (純額) の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年9月30日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。

3. 倍率：Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を投資額で除して算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

SBG連結目線：NVIDIAのヘッジ取引に係るデリバティブ損益等を含む。SBGからSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含めない。累計投資パフォーマンスを純額で表示。

Vision Fund 1 : SVF1

各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、

内訳の計と合計が一致しない場合があります。

1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

Vision Fund 1 上場投資先 ('21年11月5日時点)

(\$ mm)	会社名	(a) 投資額 *1	(b) 時価 (グロス) *2	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)	(d) = (b) / (a) 倍率 *3
	Coupang	2,729	16,991	+\$14,262	6.2x
	DoorDash	680	11,821	+\$11,141	17.4x
	Uber	7,666	10,773	+\$3,107	1.4x
全持分売却済	NVIDIA	2,878	5,813	+\$2,936	2.0x
	Guardant Health	308	2,701	+\$2,393	8.8x
	Full Truck Alliance	1,700	2,751	+\$1,051	1.6x
	Opendoor	450	1,462	+\$1,012	3.2x
	Auto1	741	1,558	+\$816	2.1x
	Relay Therapeutics	300	991	+\$691	3.3x
全持分売却済	Slack	334	1,018	+\$684	3.0x
	Compass	1,082	1,640	+\$558	1.5x
	Vir Biotechnology	199	707	+\$508	3.6x
全持分売却済	Ping An Good Doctor	400	828	+\$428	2.1x
全持分売却済	10x Genomics	31	338	+\$307	10.9x
	Aurora	333	385	+\$52	1.2x
	OneConnect	100	15	-\$85	0.1x
	Zymergen	404	294	-\$110	0.7x
	Roivant *4	919	769	-\$150	0.8x
	ZhongAn	550	398	-\$152	0.7x
	View	1,175	428	-\$747	0.4x
	WeWork *5	3,468	904	-\$2,564	0.3x
	DiDi	12,073	7,864	-\$4,209	0.7x
上場投資先 合計 (グロス)		\$38,520 (4.3兆円)	\$70,450 (7.9兆円)	+\$31,930 (+3.6兆円)	1.8x

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料 (純額) の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年11月5日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。

3. 倍率：Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を投資額で除して算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

4. Roivant：SVF1の投資額からはRoivantの上場前('20年3月)に実現した\$116mmが除かれています。

5. WeWork：SVF1の投資額(\$3,468mm)には、WeWork Asia Holding Company B.V.("WeWork Asia")への投資額(\$400mm)が含まれています。WeWork Asia株式は1株当たり\$11.60で'20年4月にWeWork優先株式に交換されました。

Vision Fund 1：SVF1

各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、

内訳の計と合計が一致しない場合があります。

1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

Vision Fund 1 投資成果 ('21年9月末時点)

(\$ bn)

	(a) 投資額 ^{*1}	(b) 時価 (グロス) ^{*2}	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)
(A) 上場投資先 合計	\$33.8	\$67.5	+\$33.7
(B) 未上場投資先等 合計	\$52.7	\$67.7	+\$15.0
(C)=(A)+(B) Vision Fund 1 合計 (SBG連結目線)	\$86.5	\$135.3	+\$48.7

	(d) 累計支払額	(e) 価値合計
SBG 合計 (ネット)	\$27.4	\$53.4

(内訳)

Vision Fund 1 の純資産価値におけるSBGの持分

\$38.4

SBGへ分配済の金額^{*3}

\$6.8

SBGが受け取る成功報酬^{*4}

\$8.2

Vision Fund 1 : SVF1

各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、内訳の計と合計が一致しない場合があります。

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料(純額)の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年9月30日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。SVF1の各社への投資から得られるSBGのリターンは、コミットメントに占めるSBGの割合に応じて比例配分される金額及びファンドの運営管理者として受け取る金額の合計であり、ファンド全体のリターンとは一致しない。

3. SBGへ分配済の金額：SVF1開始時から'21年9月30日までに分配済の金額。

4. SBGが受け取る成功報酬：SBIA UKを通じて、SVF1開始時から'21年9月30日までにファンドの運営管理者として得た成功報酬の合計。

SBG連結目線：NVIDIAのヘッジ取引に係るデリバティブ損益等を含む。SBGからSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含めない。累計投資パフォーマンスを純額で表示。

Vision Fund 2 累計投資成果 (SBG連結目線)

(Vision Fund 2開始から'21年9月末まで)



Vision Fund 2累計投資成果：SVF2開始以降の累計投資損益、税金・諸費用等考慮前
SVF2のエグジット前の投資の投資額および公正価値には、
投資の取得対価の一部として受領した他会社の少数株主持分に係るものが含まれる
各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、内訳の計と合計が一致しない場合があります。
1ドル= 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

Vision Fund 2 上場投資先 ('21年9月末時点)

(\$ mm)	会社名	(a) 投資額 *1	(b) 時価 (グロス) *2	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)	(d) = (b) / (a) 倍率 *3
	Beike	1,350	2,686	+\$1,336	2.0x
	Berkshire Grey	115	461	+\$346	4.0x
	Full Truck Alliance	250	354	+\$104	1.4x
	Qualtrics	24	34	+\$10	1.4x
	Dingdong Maicai	325	330	+\$5	1.0x
	Seer	205	177	-\$28	0.9x
	Zhangmen	105	27	-\$78	0.3x
	JD Logistics	601	481	-\$120	0.8x
(A)	上場投資先 合計 (グロス)	\$2,974 (0.3兆円)	\$4,550 (0.5兆円)	+\$1,576 (+0.2兆円)	1.5x
(B)	未上場投資先等	\$30,917	\$33,348	+\$2,431	
(A)+(B)	Vision Fund 2 合計 (SBG連結目線)	\$33,891	\$37,899	+\$4,007	

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料 (純額) の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年9月30日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。

3. 倍率：Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を投資額で除して算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

SBG連結目線：累計投資パフォーマンスを純額で表示。

Vision Fund 2 上場投資先 ('21年11月5日時点)

(\$ mm)	会社名	(a) 投資額 *1	(b) 時価 (グロス) *2	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)	(d) = (b) / (a) 倍率 *3
	AutoStore	2,800	6,139	+\$3,339	2.2x
	Beike	1,350	2,695	+\$1,345	2.0x
	WeWork	2,444	3,511	+\$1,067	1.4x
	Berkshire Grey	115	439	+\$323	3.8x
	Exscientia	284	425	+\$141	1.5x
	Dingdong Maicai	325	418	+\$93	1.3x
	Full Truck Alliance	250	322	+\$72	1.3x
	IonQ	61	118	+\$58	2.0x
	Qualtrics	24	35	+\$11	1.4x
	Seer	205	180	-\$25	0.9x
	Zhangmen	105	19	-\$86	0.2x
	JD Logistics	601	475	-\$126	0.8x
	上場投資先 合計 (グロス)	\$ 8,564 (1.0兆円)	\$14,776 (1.7兆円)	+\$6,213 (+0.7兆円)	1.7x

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料（純額）の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年11月5日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。

3. 倍率：Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を投資額で除して算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

Vision Fund 2 投資成果 ('21年9月末時点)

(\$ bn)

		(a) 投資額 ^{*1}	(b) 時価 (グロス) ^{*2}	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)
(A)	上場投資先 合計	\$3.0	\$4.6	+\$1.6
(B)	未上場投資先等 合計	\$30.9	\$33.3	+\$2.4
(C)=(A)+(B)	Vision Fund 2 合計 (SBG連結目線)	\$33.9	\$37.9	+\$4.0

		(d) 累計支払額	(e) 価値合計
	SBG 合計 (ネット)	\$34.8	\$39.3
(内訳)	Vision Fund 2の純資産価値におけるSBGの持分		\$35.2
	SBGへ分配済の金額 ^{*3}		\$3.2
	SBGが受け取る成功報酬 ^{*4}		\$0.9

Vision Fund 2 : SVF2

各項目の金額は、単位未満を四捨五入しているため、内訳の計と合計が一致しない場合があります。

1. 投資額：投資関連の資金調達を含む投資目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに支払われたオプション料 (純額) の合計

2. 時価(グロス)：投資とそれに関連するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年9月30日時点における未実現有価証券の公正価値の合計。税金、取引手数料、投資関連の資金調達およびその他のファンド関連の諸費用や負債考慮前。

3. SBGへ分配済の金額：SVF2開始時から'21年9月30日までに分配済の金額。

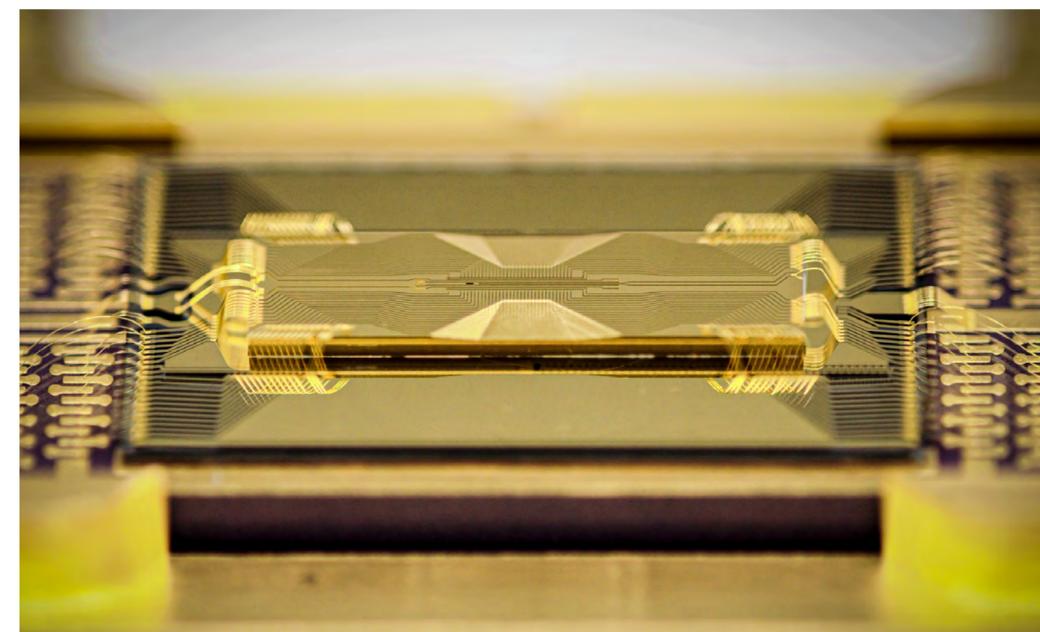
4. SBGが受け取る成功報酬：SBIA UKを通じて、SVF2開始時から'21年9月30日までにファンドの運営管理者として得た成功報酬の合計。

SBG連結目線：累計投資パフォーマンスを純額で表示。

'21年10月1日上場
(SPACと合併*)

世界最高性能の
量子コンピューターを開発

2.0倍



*世界最高性能：量子アプリケーション実行時の性能を測定する

QED-C (Quantum Economic Development Consortium)のベンチマークの測定結果に基づく
(出所)arXiv, "Application-Oriented Performance Benchmarks for Quantum Computing", '21年10月8日投稿

**21年9月30日にdMY Technology Group, Inc. IIIとの合併が完了し、

'21年10月1日よりニューヨーク証券取引所にてIonQ普通株式の取引開始

2.0倍：Gross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出

1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

(\$118mm)
132億円



時価(グロス)
('21年11月5日時点)

(\$61mm)
68億円



投資額
('21年4月, 6月)

'21年10月1日上場

(\$425mm)
476億円

(\$284mm)
318億円

AIを活用した
短期間で効率的な新薬開発

1.5倍



投資額

('21年4月, 10月)

時価(グロス)

('21年11月5日時点)

'21年10月1日上場：IPOの初取引日を記載
1.5倍：Gross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出
1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

(\$919mm)
1,028億円

(\$769mm)
861億円

新しい治療薬の開発

0.8倍



投資額

('17年9月, '18年12月)

時価(グロス)

('21年11月5日時点)

SVF1の投資額からはRoivantの上場前('20年3月)に実現した\$116mmが除かれています。

*'21年9月30日にMontes Archimedes Acquisition Corp.との合併が完了し、
'21年10月1日よりナスダックにてRoivant普通株式の取引開始

0.8倍 : Gross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出
1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

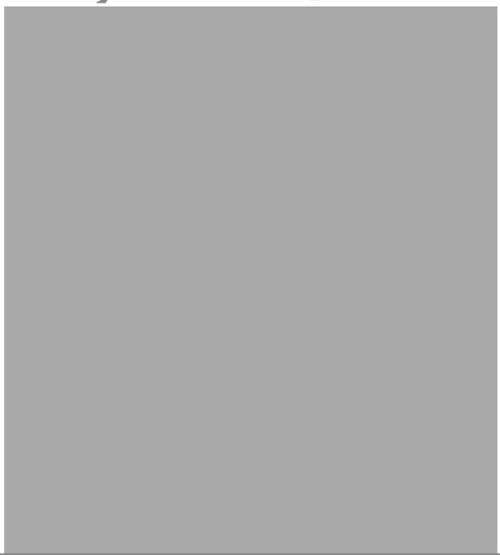
'21年10月20日上場



(\$6,139mm)
6,871億円



(\$2,800mm)
3,134億円



投資額
(’21年4月)

時価(グロス)
(’21年11月5日時点)

スマートロボットを活用した
業界最先端の自動倉庫を提供

2.2倍



’21年10月20日上場：IPOの初取引日を記載
2.2倍：Gross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出
1ドル = 111.92円(’21年9月30日TTM)で換算

(\$5,913mm)
6,618億円

2,736億円
(\$2,444mm)

3,882億円
(\$3,468mm)

(\$4,416mm)
4,942億円

3,930億円
(\$3,511mm)

1,012億円
(\$904mm)

SVF2投資分

SVF1投資分

投資額

(SVF1 : '17年10月, '19年6月, '20年4月)
SVF2 : '21年8月*1

時価(グロス)

('21年11月5日時点)

フレキシブルなワークスペース
ソリューションを提供

0.7倍



本スライドはSVF1・SVF2ベースの累計投資成果を表示しています。
SBG連結ベースの累計投資成果については、2022年3月期 第2四半期決算
投資家向け説明会資料 経理編「WeWorkへの投資」をご参照ください。

SVF1の投資額(\$3,468mm)には、WeWork Asia Holding Company B.V.("WeWork Asia")への投資額(\$400mm)が含まれています。WeWork Asia株式は1株当たり\$11.60で'20年4月にWeWork優先株式に交換されました。

*'21年10月20日にBowX Acquisition Corp.との合併が完了し、

'21年10月21日よりニューヨーク証券取引所にてWeWork普通株式の取引開始

*1 SVF2 : SBGからSVF2への移管以降の投資時期を記載 ('21年8月にSBGからSVF2へ移管)

0.7倍 : SVF1とSVF2の合計投資分のGross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出

1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算

'21年11月4日上場
(SPACと合併*)

(\$385mm)
431億円

(\$333mm)
373億円

次世代自動運転システムの開発

1.2倍



投資額

('21年1月) *1

時価(グロス)

('21年11月5日時点)

*21年11月3日にReinvent Technology Partners Yとの合併が完了し、
'21年11月4日よりナスダックにてAurora普通株式の取引開始
*1 '21年1月 Uber ATGをAuroraへ売却し、対価としてAurora株を取得
1.2倍：Gross multiples of invested capital。時価(グロス)を投資額で除して算出
1ドル = 111.92円('21年9月30日TTM)で換算